



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Gabriela Matyášová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky
Studentka: **Gabriela Matyášová**
Studijní program: Ekonomika podniku
Studijní obor: bez specializace
Vedoucí práce: **Ing. Kateřina Fojtů, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

MALLYA, T. Základy strategického řízení a rozhodování. Praha: Grada, 2007, 246 s.: il., grafy. ISBN 978-80-247-1911-5.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019, 152 stran: grafy. ISBN 978-80-271-2028-4.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 stran: ilustrace, portréty, formuláře. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015, xxiii, 342 stran: ilustrace. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s.: grafy, tab. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

prof. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o. v letech od 2015-2019. V první části jsou definovány jednotlivé pojmy, metody, ukazatele a vzorce. V analytické části je představena zvolená společnost a následně je provedena její analýza na základě poznatků z teoretické části. Poslední část práce zpracovává výsledky analytické části a navrhuje opatření ke zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

The bachelor's thesis is focused on the evaluation of the financial situation of the company TOP PRINT Packaging s.r.o. in the period 2015–2019. The theoretical part defines the individual concepts, methods, indicators, and formulas. The analytical part introduces the selected company and then its analysis is carried out based on the knowledge of the theoretical part. The last part of the thesis analyses the results of the analytical part and proposes measures to improve the financial situation of the company.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, rozdílové ukazatele, rentabilita, cash-flow

Key words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, differential indicators, profitability, cash-flow

Bibliografická citace

MATYÁŠOVÁ, Gabriela. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-16]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/133815>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Kateřina Fojtů.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16. května 2021

.....

podpis studenta

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala vedoucí mé bakalářské práce, paní Ing. Kateřině Fojtů, Ph.D. za vstřícnost, připomínky a odborné rady při zpracování této bakalářské práce. Dále bych také chtěla poděkovat rodině a přátelům za podporu po celou dobu studia.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE, POUŽITÉ METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	12
1.1 Analýza okolí společnosti	12
1.1.1 SLEPTE analýza	12
1.1.2 Porterova analýza.....	14
1.1.3 Model 7S.....	16
1.2 Finanční analýza.....	18
1.2.1 Analýza soustav ukazatelů.....	18
1.2.2 Analýza absolutních ukazatelů	21
1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	23
1.2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	24
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	33
2.1 Představení společnosti	33
2.1.1 Stručné informace o společnosti	34
2.2 Analýza okolí společnosti	35
2.2.1 SLEPTE analýza	35
2.2.2 Porterova analýza.....	38
2.2.3 Model 7S.....	40
2.2.4 Shrnutí předchozích analýz.....	43
2.3 Finanční analýza.....	44
2.3.1 Soustavy ukazatelů	44
2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů	46
2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	55
2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	56

2.3.5	Shrnutí finanční analýzy	70
3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	73
3.1	Likvidita	73
3.1.1	Pojištění pohledávek	74
3.1.2	Faktoring	74
3.2	Zadluženost	80
3.3	Rentabilita	80
3.4	Ostatní doporučení	81
	ZÁVĚR	87
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	88
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	93
	SEZNAM GRAFŮ	94
	SEZNAM OBRÁZKŮ	95
	SEZNAM TABULEK	96
	SEZNAM PŘÍLOH	98

ÚVOD

Tématem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o. a návrhy na její zlepšení. Společnost vznikla v roce 2007 a specializuje se v oblasti zpracování a výroby obalů z hladkých a vlnitých lepenek.

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finančního zdraví společnosti. Hodnotí její minulost, současnost a také předvídá finanční vývoj společnosti do budoucna. Mezi potřebné podklady pro vypracování finanční analýzy patří především účetní výkazy analyzované společnosti. Výstupní hodnoty finanční analýzy jsou porovnány s konkurencí, doporučenými hodnotami a oborovým odvětvím. Na základě výsledků finanční analýzy je potřeba navrhnout opatření, která by eliminovala problémové oblasti ve společnosti a díky kterým by se zlepšila finanční stabilita společnosti. Finanční analýzu využívají kromě vlastníků společnosti, také věřitelé, investoři a další.

Na základě účetních výkazů (rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu o peněžních tocích) z let 2015-2019 bude provedena finanční analýza společnosti. Pro celkové zhodnocení finanční situace společnosti je nezbytně nutné provést také analýzu okolí a analýzu vnitřního prostředí společnosti. Výstupem těchto uvedených analýz jsou pozitivní a negativní jevy, na které musí společnost dbát při svém rozhodování.

Tato bakalářská práce je rozdělena na tři části. V první části jsou uvedeny a vysvětleny základní teoretické pojmy a jednotlivé ukazatele finanční analýzy, na základě, kterých bude v následné části provedena finanční analýza. Ve druhé kapitole je představena analyzovaná společnost, poté je provedena analýza okolí společnosti a finanční analýza. V poslední části jsou navržena doporučení, která by měla vést ke zlepšení finančního zdraví společnosti.

CÍLE, POUŽITÉ METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o. za období let 2015-2019 a následně navrhnout návrhy řešení na zlepšení současného stavu společnosti. Bakalářská práce je rozdělena do tří hlavních částí, jedná se o teoretickou, analytickou a návrhovou část.

V teoretické části je obsažen souhrn obecných znalostí, pojmů, základních metod, vzorců a ukazatelů, které jsou zapotřebí k tvorbě analytické části. Je zde vysvětlena problematika analýzy okolí společnosti - SLEPTE analýza, Porterův model, model 7S a finanční analýzy – poměrové ukazatele, absolutní ukazatele, soustavy ukazatelů a rozdílové ukazatele.

V další části této bakalářské práce bude představena analyzovaná společnost a její současná situace. Na základě metod uvedených v teoretické části této práce bude provedena analýza okolí společnosti za pomoci již uvedených metod a modelů (SLEPTE analýza, Porterův model, model 7S).

Dalším krokem bude provést samotnou finanční analýzu zvolené společnosti užitím soustav ukazatelů, rozdílových ukazatelů, absolutních ukazatelů a poměrových ukazatelů, které jsou obsaženy v teoretické části této práce za použití účetních výkazů společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o. Výsledné hodnoty stanovených ukazatelů je vhodné srovnat s oborovým průměrem, doporučenými hodnotami a s konkurenční společností.

Návrhová část této práce se zabývá těmi ukazateli, jejichž hodnoty byly v analytické části vyhodnoceny jako nežádoucí. Na základě získaných informací budou společnosti navržena doporučení na zlepšení finanční situace společnosti.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato kapitola bakalářské práce se zabývá základními teoretickými pojmy z oblasti analýzy okolí společnosti a finanční analýzy, které budou dále sloužit jako podklad ke zpracování analytické části této bakalářské práce.

1.1 Analýza okolí společnosti

Analýza okolí společnosti slouží k získání přehledu o vnějším prostředí organizace, na které nemá společnost většinou vliv, může to být například mezinárodní prostředí, národní prostředí, domácí sektory. Hlavním přínosem této analýzy je zjištění postavení společnosti v podnikatelském prostředí. Při této analýze je důležité, aby byl sestavený strategický plán tak, aby se daly stanovit co nejlépe potenciální hrozby a příležitosti, které by mohly výrazným způsobem změnit budoucí vývoj společnosti (Mallya, 2007).

1.1.1 SLEPTE analýza

Analýza SLEPTE zkoumá faktory ovlivňující vývoj vnějšího makroekonomického okolí společnosti s pomocí šesti daných oblastí, kterým by společnost měla věnovat pozornost, aby byla schopná případně těmto hrozbám zabránit (Hanzelková, Keřkovský a Kostroň, 2013).

Dané oblasti:

- společenské a demografické,
- právní,
- ekonomické,
- politické,
- technologické,
- ekologické (Hanzelková, Keřkovský a Kostroň, 2013).

Společenské a demografické faktory (Social)

Společenské a demografické faktory sledují především chování poptávajících se osob po výrobcích či službách, ale i nabízejících se osob – například ochota pracovat. Mezi společenské faktory patří životní styl a úroveň obyvatelstva, dostatek pracovních sil,

vzdělání, rozdělení příjmů a změna kupní síly. Demografické faktory zkoumají trend populace, což znamená sledování stárnutí obyvatelstva a střední délku života mužů a žen (Mallya, 2007).

Právní faktory (Legal)

U právních faktorů má největší roli stát. Existují řady zákonů, právních norem a vyhlášek, které nám vymezují prostor pro činnost podnikání, ale upravují i podnikání samotné. Tyto činnosti státu mohou velmi výrazně ovlivnit rozhodování o budoucnosti společnosti. Stát vytváří daňové zákony, občanský zákoník, antimonopolní zákony, zákony o ochraně životního prostředí, obchodní zákoník. Může také omezit export a import (Mallya, 2007).

Ekonomické faktory (Economic)

Společnost je při svém rozhodování do jisté míry ovlivňována vývojem makroekonomických trendů, jako je například existence centrální banky, výše daňového zatížení, cenová politika v zemi, výše inflace, úroková míra a také trendy v nezaměstnanosti (Mallya, 2007).

Politické faktory (Political)

Politické faktory mohou významně ovlivnit rozhodování, například jakou bude mít země legislativu a tím může měnit celou podnikatelskou pozici. Mezi tyto faktory patří stabilita vlády a politického prostředí, ekonomická politika vlády (monetární či fiskální), výdaje státního rozpočtu, členství v národních organizacích (OSN, EU, NAFTA, ...), vztahy s ostatními státy (Mallya, 2007).

Technologické faktory (Technological)

Zavádění nejnovějších technologií je jedním z klíčů úspěšné společnosti, díky kterým může získat výhodu na trhu. Změny v této oblasti mohou velmi výrazně ovlivnit postavení společnosti, ve kterém se nachází. Proto je velmi důležité brát v potaz nové pracovní techniky a metody, rychlost morálního zastarávání, výši výdajů na výzkum a také podporu vlády v oblasti výzkumu. (Mallya, 2007)

Ekologické faktory (Environmental)

Každá země má odlišné priority v oblasti životního prostředí. V dnešní době dochází k velkému tlaku na zvýšení ochrany a šetrnosti k životnímu prostředí. Každá společnost

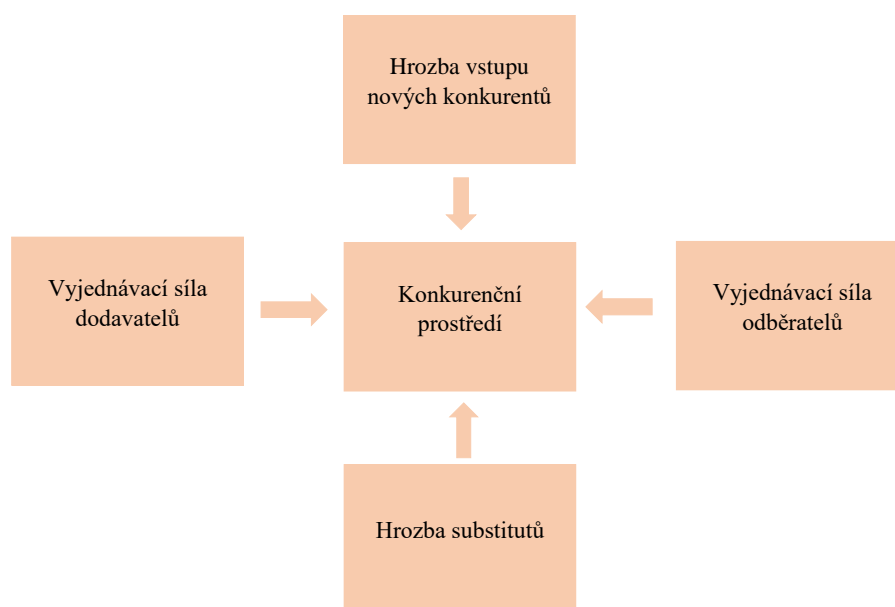
by měla analyzovat, jaké jsou dané ekologické podmínky v zemi, ve které plánuje vykonávat či již vykonává svoji činnost. Zvýšení ochrany životního prostředí je možné dosáhnout například obnovitelnými zdroji energie, snižováním uhlíkové stopy, recyklací (Mallya, 2007).

1.1.2 Porterova analýza

Porterova analýza nebo může být také někdy označována jako Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí. Slouží ke zmapování faktorů, které mohou ovlivňovat vyjednávací pozici společnosti v daném odvětví. Tato analýza vychází za předpokladu konkurenční výhody společnosti působící v daném odvětví a je především určována působením pěti faktorů (Hanzelková a kol., 2009).

Pět faktorů Porterovy analýzy:

- hrozba vstupu nových konkurentů,
- vyjednávací síla dodavatelů,
- vyjednávací síla odběratelů,
- rivalita společností na trhu,
- hrozba substitutů (Kašík a Franek, 2015).



Obrázek 1: Porterova analýza
(Zdroj: Převzato dle: Kašík, Franek, 2015)

Hrozba vstupu nových konkurentů

O poutavosti trhu rozhoduje především výše vstupní a výstupní bariéry. Čím menší bariéry jsou při vstupu na trh, tím vyšší je konkurence (Kozel a kol., 2006). S ohledem na zisk je nejprůzračnější trh ten, kde je vstupní bariéra vysoká, a naopak výstupní bariéra nízká, neboť neúspěšné společnosti mohou kdykoli z trhu odejít a vstoupit na něj může jen málokterá společnost (Grasseová, Dubec a Řehák, 2012).

Vyjednávací síla dodavatelů

Dodavatelé mohou společnost ovlivnit změnou cen zboží či změnou objemu dodávek. Čím je změna dodavatele náročnější, tím má dodavatel větší vyjednávací sílu (Kozel a kol., 2006).

Vyjednávací síla odběratelů

Odběratelé poptávají kvalitní zboží či služby za co nejnižší možnou cenu, tím nutí prodávajícího o snížení ceny. Prodávající cenu sníží, aby tak nepřišel o zisk a tím roste vyjednávací síla odběratele (Grasseová, Dubec a Řehák, 2012).

Rivalita společností na trhu

Rivalita společností na trhu je dána strukturou konkurenčního prostředí, odráží se od toho, jak velké podíly mají jednotlivé společnosti na trhu v daném okolí. Různé struktury konkurenčního prostředí mají různý dopad na rivalitu společností na trhu. Rivalita mezi společnostmi uvnitř konkurenčního prostředí je odezvou jejich vydaného úsilí, které vkládají do snahy získat si tržní pozici. Je důležité přezkoumat jednotlivé složky konkurenčního prostředí, mezi které patří například počet konkurenčních společností ve stejném oboru, náklady při odchodu z oboru, postoj veřejnosti k danému trhu (Mallya, 2007).

Hrozba substitutů

Substitut je výrobek, který má stejné vlastnosti výrobku vyráběného v daném oboru a který uspokojuje potřeby zákazníka. Pokud se cena nebo výkon substitutu stane pro kupujícího poutavější, budou někteří zákazníci v pokušení odvrátit svoji loajalitu od společností v oboru. Pokud se tyto náhražky stanou pro společnosti v oboru hrozbou, budou se jí výrobci snažit předejít tím způsobem, že nebudou zvyšovat své ceny a budou se snažit dále svůj výrobek zdokonalovat a vyvíjet (Mallya, 2007).

1.1.3 Model 7S

Model 7S se využívá k analýze vnitřního prostředí organizace. Tento model byl vytvořen firmou McKinsey, aby pomohl manažerům pochopit dané složitosti, které jsou spojeny s organizačními změnami ve společnosti (Mallya, 2007).

Při této analýze je nutné strategické řízení, organizace, firemní struktura a další rozhodující faktory chápat a také analyzovat jako celek. Je nutno na každou organizaci nahlížet jako na množinu všech sedmi základních faktorů, které se navzájem podmiňují, ovlivňují a rozhodují o tom, jak bude stanovená struktura organizace vykonána (Hanzelková, 2013).

Společnost musí brát do úvahy všech sedm faktorů, aby bylo jasné, že stanovená strategie bude úspěšná, bez ohledu na to, že je daná společnost malá či velká. Všechny tyto faktory jsou na sebe vzájemně provázány a pokud vedení u jednoho z těchto faktorů nebude věnovat pozornost, může tímto způsobit zhroucení ostatních faktorů modelu (Mallya, 2007).

Jedná se o tyto faktory:

- strategie,
- struktura,
- systémy,
- styl práce vedení,
- spolupracovníci,
- schopnosti,
- sdílené hodnoty (Mallya, 2007).

Strategie vyjadřuje, jak společnost dosahuje své vize, kterou si stanovila a jak reaguje na hrozby a příležitosti v daném odvětví (Mallya, 2007).

Strukturu popisuje obsahovou a funkční náplň organizačního postavení (Hanzelková, 2013).

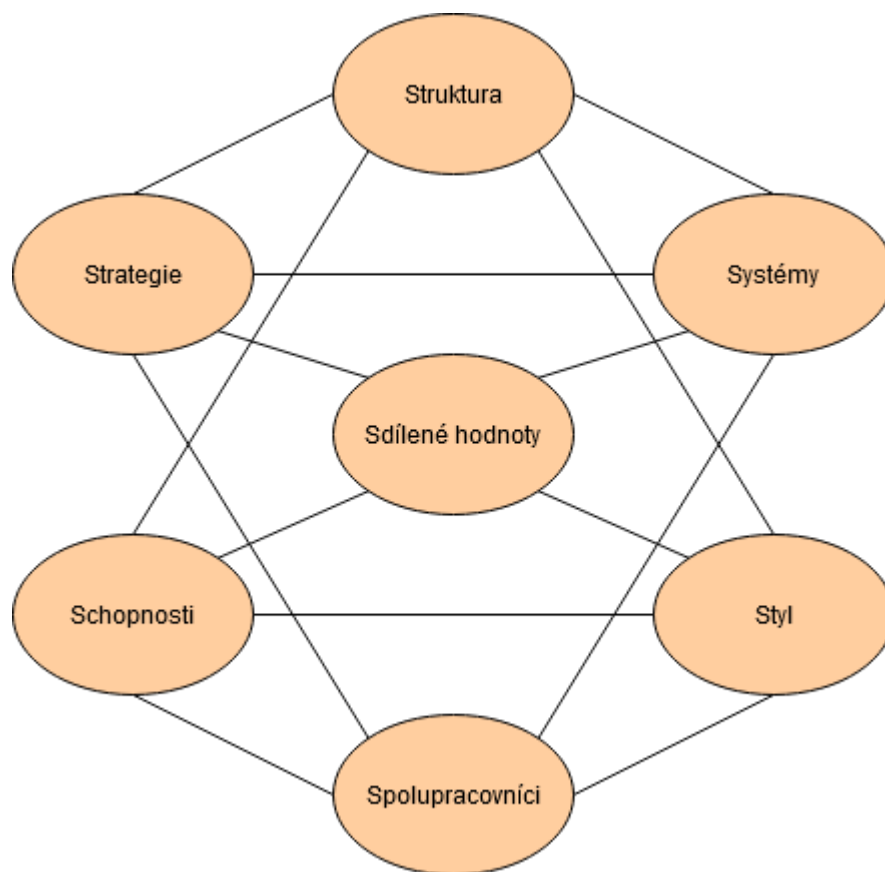
Systémy řízení jsou v určitém případě procedury, prostředky a systémy, které slouží k řízení, například komunikačnímu či kontrolnímu (Hanzelková, 2013).

Styl práce vedení je vyjádřením toho, jakým způsobem management společnosti přistupuje k řízení a k řešení vyskytujících se problémů (Hanzelková, 2013).

Spolupracovníky se rozumí lidské zdroje, řídicí i řádoví pracovníci, jejich vztahy, funkce, motivace. Je nutné rozlišovat kvantifikovatelné (systém motivace a odměňování, ...) a nekvantifikovatelné faktory (morální hlediska, loajalita vůči společnosti, ...) (Hanzelková, 2013).

Schopnostmi jsou myšlené profesionální znalosti a schopnosti pracovníků společnosti (Mallya, 2007).

Sdílenými hodnotami se rozumí ideje a principy, které pracovníci a další zainteresované strany respektují (Mallya, 2007).



Obrázek 2: Model 7S

(Zdroj: Převzato dle: Mallya, 2007)

1.2 Finanční analýza

Finanční analýza je metoda, která se využívá ke komplexnímu zhodnocení finanční situace společnosti. Pomocí této analýzy lze zjistit, jestli společnost generuje dostatečný zisk, zda má dostačující kapitálovou strukturu, financuje svůj majetek z vhodných zdrojů, efektivně hospodaří se svými aktivy, zda je schopná splácet včas své závazky a celá řada jiných důležitých skutečností (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

Hlavním úkolem finanční analýzy je souhrnné posouzení úrovně současné finanční situace společnosti a jejího finančního zdraví. Má posoudit vyhlídky na finanční situaci společnosti v budoucnu a také připravit určitá opatření, která budou sloužit ke zlepšení ekonomické situace společnosti a zajištění její prosperity (Dluhošová a kolektiv, 2010).

Úspěšnost finanční analýzy závisí na kvalitě získaných informací. Informace by měly být kvalitní a zároveň komplexní. Je nutné podchytit všechna data, která by mohla různými způsoby zkreslovat výsledky finančního zdraví společnosti (Růčková, 2019).

Pro zpracování finanční analýzy jsou důležité zejména tyto účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích,
- výkaz o změnách vlastního kapitálu (Růčková, 2019).

1.2.1 Analýza soustav ukazatelů

Analýza finanční situace se prostřednictvím soustav ukazatelů řadí ke složitějším analytickým metodám. V porovnání s dílčími poměrovými ukazateli, které hodnotí pouze dílčí činnosti společnosti, tak soustavy ukazatelů vypovídají o finanční situaci souhrnně. Tyto soustavy ukazatelů jsou tvořeny jako souhrn vybraných dílčích ukazatelů, které mají největší vliv na finanční situaci. Výsledné hodnoty těchto ukazatelů jsou potom shrnovány do jediné veličiny (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

Do soustavy ukazatelů patří bankrotní a bonitní modely. Bankrotní modely mají uživatelé podat informaci o tom, zda v nejbližší době nehrozí společnosti bankrot. Tento model vychází z faktu, že pokud společnost v nejbližší době bankrot hrozí, tak určitou dobu před touto skutečností bude daná společnost vykazovat jisté symptomy, které jsou typické

pro bankrot. Mezi nejčastější symptomy bankrotu patří problémy s běžnou likviditou, výše pracovního kapitálu a rentabilitou celkového hromadného kapitálu. Bonitní modely mají za úkol stanovit, zda se společnost řadí mezi dobré či špatné společnosti. Tento model musí umožnit srovnání mezi různými společnostmi na trhu, které podnikají v rámci jednoho oboru (Růčková, 2019).

Index IN05

Index IN05 je jednou z variant modelu IN, který byl navržen manžely Neumaierovi a patří do bankrotních modelů. Jedná o inovovanou verzi modelu IN01. Dle českých ekonomů je tento indikátor dlouhodobě považovaný za nejvhodnější pro české společnosti. Kromě identifikace finančních problémů se také zabývá tím, zda společnost pro vlastníky utváří jistou hodnotu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Vzorec č. 2: Index IN05

(Zdroj: Sedláček, 2011)

, kde

A = aktiva/cizí kapitál,

B = EBIT (zisk před úroky a zdaněním) / nákladové úroky,

C = EBIT (zisk před zdaněním a úroky) / celková aktiva,

D = celkové výnosy / celková aktiva,

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry (Sedláček, 2011).

Možné situace dle hodnoty indexu IN05, které mohou pro společnost nastat jsou vyobrazeny v následující tabulce:

Tabulka 1: Výsledky indexu IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Scholleová, 2017)

Hodnota	Pravděpodobný vývoj
IN05 < 0,9	s pravděpodobností 86 % spěje společnost k bankrotu
0,9 < IN05 < 1,6	společnost se nachází v pásnu „šedá zóna“
IN05 > 1,6	s pravděpodobností 67 % společnost tvoří hodnotu

Pokud je společnost nezadlužená nebo jen velmi málo, tak druhý ukazatel (EBIT/nákladové úroky) představuje obrovské číslo. Pokud k tomuto dojde, tak se

doporučuje omezit hodnotu ukazatele úrokového krytí maximálně na hodnotě 9 (Scholleová, 2017).

Kralickův Quick test

Kralickův Quick test patří mezi bonitní modely a má dobrou vypovídací schopnost. Tento model pracuje se čtyřmi základními ukazateli, které charakterizují čtyři nejdůležitější stránky finanční situace společnosti a tím je stabilita, likvidita, rentabilita a hospodářský výsledek. Z každé kategorie je zařazen ten ukazatel, který podléhá co nejméně rušivým elementům (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Kralickův Quick test pracuje s následujícími ukazateli:

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu (koeficient samofinancování)} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 3: Kvóta vlastního kapitálu

(Zdroj: Sedláček, 2011)

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{Cizí kapitál} - \text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Bilanční cash flow}}$$

Vzorec č. 4: Doba splácení dluhu z CF

(Zdroj: Sedláček, 2011)

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{Provozní cash flow}}{\text{Tržby}}$$

Vzorec č. 5: Cash flow v % tržeb

(Zdroj: Sedláček, 2011)

$$\text{Rentabilita celkových aktiv} = \frac{\text{EBIT (zisk před úroky a zdaněním)}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec č. 6: Rentabilita celkových aktiv

(Zdroj: Kislingerová, Hnilica, 2008)

K dosaženým výsledkům jednotlivých ukazatelů se přidělí bodová hodnota dle následující tabulky:

Tabulka 2: Bodové hodnocení – Kralickův Quicktest

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Kubičková, Jindřichovská, 2015)

Ukazatel	Bodové hodnocení				
	0	1	2	3	4
Kvóta vlastního kapitálu	< 0 %	> 0 %	> 10 %	> 20 %	> 30 %
Doba splácení dluhu z CF	> 30 let	> 12 let	> 5 let	> 3 roky	< 3 roky
Cash flow v % tržeb	< 0 %	> 0 %	> 5 %	> 8 %	> 10 %
Rentabilita celkových aktiv	< 0 %	> 0 %	> 8 %	> 12 %	> 15 %

Hodnocení společnosti je poté provedeno ve třech krocích. V prvním kroku se zhodnotí finanční stabilita (aritmetický průměr bodových hodnot ukazatelů finanční analýzy), poté výnosová situace (aritmetický průměr bodových hodnot ukazatelů rentability) a v posledním kroku se vyhodnotí celková situace (aritmetický průměr bodových hodnot všech čtyř ukazatelů) (Růčková, 2019).

Tento test je v závěru vyhodnocen tak, že pokud jsou hodnoty vyšší než 3, představují bonitu společnosti. Hodnoty v rozhraní od 1 do 3 představují šedou zónu a hodnoty nižší než 1 představují problémy v hospodaření společnosti (Růčková, 2019).

1.2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatelé jsou využívány k analýze vývojových trendů, které monitorují vývoj určité veličiny v čase (horizontální analýza) a k procentnímu rozboru jednotlivých položek účetních výkazů (vertikální analýza) (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává stejné položky v účetních výkazech v časové posloupnosti a pozoruje jejich změny (Kubičková, Jindřichovská, 2015). Výpočtem je zjištěna absolutní výše změn v procentuálním vyjádření k výchozímu roku (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1}$$

Vzorec 7: Absolutní ukazatel změny

(Zdroj: Mrkvička, Kolář, 2006)

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{Absolutní změna} \times 100}{Ukazatel_{t-1}}$$

Vzorec 8: Index změny

(Zdroj: Mrkvička, Kolář, 2006)

, kde ukazatel_t vyjadřuje hodnotu položky v běžném roce a ukazatel_{t-1} vyznačuje hodnotu položky v roce přecházejícím (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

Vertikální analýza

Vertikální analýza hodnotí jednotlivé položky majetku a kapitálu neboli strukturu aktiv a pasiv. Dle struktury aktiv a pasiv je zřetelné, jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní činnosti společnosti a z jakých zdrojů byly pořízeny. Ekonomická stabilita závisí na schopnosti vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu společnosti (Sedláček, 2011).

Pro výpočet vertikální analýzy je potřeba zvolit základnu, která vyznačuje 100 %, jako základna se vždy volí celková výše aktiv či pasiv. Postupuje se vždy vertikálně (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100$$

Vzorec 9: Struktura vertikální analýzy

(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015)

, kde

P_i je podíl *i*-té položky (v %),

B_i je velikost *i*-té položky,

Σ B_i je souhrn položek,

i je pořadové číslo položky (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze rozdílových ukazatelů a řízení finanční situace společnosti, zejména jeho likvidity slouží rozdílové ukazatele. Jsou chápány jako fondy, které shrnují dané stavové ukazatele, které vyjadřují rozdíl mezi součtem zvolených položek oběžných aktiv a součtem zvolených položek krátkodobých pasiv (Sedláček, 2011).

Čistý pracovní (provozní) kapitál (ČPK)

Čistým pracovním kapitálem se rozumí objem oběžných aktiv snížených o objem krátkodobých závazků, tedy o část oběžných aktiv, která je používána na úhradu daných krátkodobých závazků. Přebývajících část oběžných aktiv není takto vázána a zde se naskytuje možnost je využít ke krytí mimořádných potřeb v nedostatku peněžních prostředků, k úhradě nečekaných výdajů apod. Vyjadřuje objem oběžných aktiv očištěný o objem krátkodobých závazků (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

Aby byla likvidita společnosti co nejvyšší, je zapotřebí vlastnit dostatečně velké množství relativně volného kapitálu, to tedy znamená, že objem oběžných aktiv musí být vyšší než krátkodobé dluhy (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Vzorec 10: Čistý pracovní kapitál
(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015)

Čistý pracovní kapitál slouží společnosti jako finanční polštář v případě různých neočekávaných výdajů ve formě likvidních prostředků. Čím vyšší čistý pracovní kapitál je, tím má společnost vyšší ochranný polštář. Tato část oběžných aktiv je financována z dlouhodobých zdrojů, které nejsou pro společnost tak výhodné. V případě, že jsou oběžná aktiva menší než krátkodobé závazky, čistý pracovní kapitál dosahuje záporných hodnot, které jsou spojené s vyšším rizikem. Každá společnost si tedy musí zvážit sama, jaké hodnota čistého pracovního kapitálu je pro ni povolená (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čisté pohotové prostředky nám umožňují rychle získat představu o finančním zdraví společnosti. Určují okamžitou likviditu nyní splatných krátkodobých závazků. Jde tedy o rozdíl mezi okamžitě splatnými závazky a peněžními prostředky. Pokud se do peněžních

prostředků zahrne pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, tak se v tomto případě jedná o nejvyšší stupeň likvidity (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotov\acute{e} finan\c{c}n\acute{i} prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 11: Čisté pohotové prostředky
(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

1.2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi základní nástroje finanční analýzy z důvodu, že umožňují rychle získat představu o finanční zdraví společnosti. Podstata poměrových ukazatelů je ta, že se dají do poměru zvolené položky účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow), a tímto charakterizuje stav mezi nimi (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

Z pohledu poměrových ukazatelů se mohou poměrové ukazatele členit na ukazatele kapitálu a struktury majetku, ukazatele na bázi peněžních toků a ukazatele tvorby výsledku hospodaření. Dané členění vyplývá ze zdrojů informací, které jsou použity k výpočtu ukazatele. Ukazatele struktury majetku a kapitálu vyplývají z daných položek rozvahy a nejčastěji se vztahují k ukazatelům zadluženosti a likvidity. Ukazatele na bázi peněžních toků je určen k analýze pohybu peněžních prostředků a používají se ke zkoumání úvěrové způsobilosti. Ukazatele tvorby výsledku hospodaření vychází z výkazu zisku a ztráty a zabývají se strukturou výnosů a nákladů (Růčková, 2019).

Poměrové ukazatele se člení na:

- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity (Růčková, 2019).

UKAZATELE RENTABILITY

Pojmu rentabilita se rozumí jako schopnost společnosti vytvářet nové zdroje neboli dosahovat zisku za pomoci investovaného kapitálu. Je vyjádřen formou míry zisku z podnikání (Mrkvička, Kolář, 2006).

Obecně lze říct, že ukazatele rentability slouží ke zhodnocení efektivnosti dané činnosti. Jsou to ukazatele, které budou velmi pravděpodobně nejvíce zajímat akcionáře a potencionální investory (Růčková, 2019).

Čím vyšších hodnot rentability společnost dosahuje, tím lépe hospodaří se svým kapitálem a majetkem (Scholleová, 2017).

Obecný vzorec pro výpočet rentability:

$$Rentabilita (výnosnost) = \frac{Výstup}{Vstup} = \frac{Zisk}{Vynaložené prostředky} (\times 100 = \%)$$

Vzorec 12: Rentabilita

(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015)

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Rentabilita celkových aktiv poměřuje zisk s celkovými vloženými aktivy, které jsou investovány do podnikání, a to bez ohledu na to, zda byla financována z vlastních, cizích, krátkodobých či dlouhodobých zdrojů (Sedláček, 2011).

$$Rentabilita celkových aktiv (ROA) = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

Vzorec 13: Rentabilita celkových aktiv

(Zdroj: Scholleová, 2017)

, kde

EBIT představuje zisk před úroky a zdaněním (Scholleová, 2017).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu představuje výnosnost kapitálu, který byl vložen do společnosti jeho vlastníky. Růst rentability vlastního kapitálu nejčastěji způsobuje zvýšení zisku či zmenšení podílu vlastního kapitálu ve společnosti (Růčková, 2019). Tento ukazatel sleduje, kolik čistého zisku připadne na 1 Kč, kterou do společnosti investoval její vlastník (Scholleová, 2017).

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec 14: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Sedláček, 2011)

, kde

EAT představuje zisk po zdanění (Sedláček, 2011).

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb vyjadřuje a měří schopnost společnosti dosahovat zisku při určité úrovni tržeb neboli výnosů. Tento ukazatel vyjadřuje, jaký zisk společnost vytvoří z jedné koruny tržeb (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{EBIT}{\text{Tržby}}$$

Vzorec 15: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

, kde

EBIT představuje zisk před úroky a zdaněním (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

UKAZATELE LIKVIDITY

Likvidita vyjadřuje schopnost společnosti přeměnit její aktiva na peněžní prostředky a těmito prostředky krýt všechny splatné závazky. Likvidita je velmi důležitá pro dlouhodobou existenci společnosti. Aby byla společnost likvidní, musí vázat prostředky v zásobách, pohledávkách, oběžných aktivech a také v peněžních prostředcích (Kislingerová, 2010).

Likvidita je důležitá pro stabilitu společnosti. Pokud je likvidita nízká, tak společnost není schopna hradit své závazky. Není vhodné ani pokud je likvidita naopak příliš vysoká, protože společnost v tomto případě dostatečně nezhodnocuje své finanční prostředky, které jsou vázány v aktivech (Růčková, 2019).

Okamžitá likvidita (Hotovostní likvidita)

Okamžitá likvidita se označuje jako likvidita 1. stupně. Vstupní údaje této likvidity obsahují pouze nejlikvidnější položky z rozvahy, tedy peníze na běžných účtech, v pokladně, obchodovatelné cenné papíry, šeky a podobně (Růčková, 2019).

Doporučené hodnoty okamžité likvidity 1. stupně jsou v rozpětí od 0,2 – 0,5, vyšší hodnoty již znamenají neefektivně využitě finanční prostředky společnosti (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Okamžitě splatné závazky}}$$

Vzorec 16: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Kubičková, Jindřichovská, 2015)

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

Pohotová likvidita je označována jako likvidita 2. stupně. Společnost by měla být alespoň schopna vyrovnat své krátkodobé závazky, bez toho, aniž by musela prodávat své zásoby. Čím vyšší je hodnota pohotové likvidity, tím je příznivější hodnota pro věřitele, ale je také méně vhodná pro vedení společnosti. Vysoký objem oběžných aktiv vede ke snížení celkové výnosnosti, protože tyto prostředky přináší buď malý, či žádný úrok (Růčková, 2019).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 17: Pohotová likvidita

(Zdroj: Sedláček, 2011)

Doporučené hodnoty pohotové likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 1-1,5. Pokud je daný ukazatel menší než 1, musí společnost spoléhat na to, že v případě potřeby, prodá své zásoby (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

Běžná likvidita (likvidita III. stupně)

Běžná likvidita je označována jako likvidita 3. stupně. Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky společnosti (Růčková, 2019). Výpočtem běžné likvidity se zjišťuje, kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, pokud přemění veškerá svá oběžná aktiva na peníze (Scholleová, 2017).

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 18: Běžná likvidita

(Zdroj: Kislingerová, 2010)

Doporučená hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat v rozmezí od 1,5-2,5. Pokud je hodnota ukazatele rovna 1, je likvidita výrazně riziková. Za velmi rizikové lze

považovat hospodaření společnosti, kde společnost používá část svých krátkodobých závazků k financování dlouhodobého majetku. Pokud je hodnota ukazatele příliš vysoká, tak tato hodnota vypovídá o neefektivním využití prostředků společnosti (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Zadluženost znamená, že společnost užívá cizí zdroje k financování své činnosti. V ekonomice není možné, aby si společnost financovala svá veškerá aktiva pouze z vlastního či naopak jen z cizího kapitálu. Při použití financování výhradně z vlastního kapitálu s sebou nese snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Pokud by byla aktiva společnosti financována výhradně cizím kapitálem, to by pravděpodobně vedlo ke komplikacím při jeho získávání (Růčková, 2019).

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti udává poměr mezi vlastními a cizími zdroji financování. Věřitelé požadují nižší hodnoty, z toho důvodu, že pokud má společnost nižší zadlužení, tím je větší pravděpodobnost, že budou věřitelé spokojeni v případě, že by došlo k likvidaci společnosti. To má vliv na výši úrokových sazeb a na obtížnost získání cizího kapitálu. Vlastníci naopak požadují co nejvýhodnější zhodnocení vloženého kapitálu, což vede ke zvětšení finanční páky a tím i k zadlužení společnosti (Sedláček, 2011).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Vzorec 19: Celková zadluženost

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

Doporučená hodnota celkové zadluženosti by se měla pohybovat v rozmezí 30-60 %. Je však nutné brát v úvahu i příslušnost k odvětví a také schopnost společnosti hradit úroky plynoucí z dluhů (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

Koeficient samofinancování (kvóta vlastního kapitálu)

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatel k celkové zadluženosti. Značí finanční nezávislost společnosti. Oba ukazatelé, jejichž součet by měl být roven 1, podávají informace o skladbě kapitálu. Koeficient samofinancování vyjadřuje, jak velké množství vlastního kapitálu bylo do společnosti vloženo (Sedláček, 2011).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí kapitál}}$$

Vzorec 20: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Růčková, 2019)

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí nám značí, kolikrát je zisk vyšší nežli úrok. Pro věřitele značí určitý bezpečnostní polštář (Růčková, 2019). Je důležité, aby hodnota dosahovala minimálně hodnoty 1 a optimálně 5 a více (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

Vzorec 21: Úrokové krytí

(Zdroj: Mrkvička, Kolář, 2006)

, kde

EBIT představuje zisk před úroky a zdaněním (Mrkvička, Kolář, 2006).

UKAZATELE AKTIVITY

Ukazatele aktivity mají schopnost měřit využití investovaných finančních prostředků a vázanost samostatných jednotek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv společnosti. Tyto ukazatele aktivity značí počet obrátek jednotlivých složek zdrojů, aktiv či dobu obratu. Rozbor těchto ukazatelů především určuje, jak dobře hospodaří společnost s aktivy a jejich jednotlivými složkami a jaký vliv má toto hospodaření na likviditu a výnosnost společnosti (Růčková, 2019).

Pokud se ve společnosti nachází nadbytek aktiv, jedná o zbytečně vynaložený náklad, který snižuje zisk. Naopak při nedostatku aktiv společnost přichází o výnosy, protože se společnost musí vzdát potencionálních podnikatelských příležitostí (Sedláček, 2011).

U těchto ukazatelů platí potřeba srovnání hodnot s odvětvovými průměry či nejbližší konkurencí, z důvodu toho, že pro každé odvětví jsou typické různé hodnoty (Kislingerová a Hnilica, 2005).

Obrat celkových aktiv

Obrat aktiv značí, kolikrát se obrátí aktiva za daný určitý časový interval (Sedláček, 2011). Obecně platí, že čím je vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota obratu celkových aktiv je 1 x za rok. Tuto hodnotu ukazatele ovlivňuje i příslušnost k odvětví. Nízká hodnota ukazatele znamená, že společnost neefektivně využívá svého majetku (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 22: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2011)

Obrat stálých aktiv

Ukazatel obratu stálých aktiv slouží především při rozhodování ve společnosti, zda pořídit další produkční dlouhodobý majetek. Pokud dosahuje ukazatel nižší hodnoty nežli průměr v odvětví, znamená to signál pro výrobu, aby navýšila využití výrobních kapacit, a zároveň je to signálem také pro manažery, aby omezili investice (Sedláček, 2011).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Vzorec 23: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Sedláček, 2011)

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob značí, kolikrát se jednotlivé položky zásob v průběhu roku prodají a opět zase naskladní (Kubíčková, Jindřichovská, 2015). Nevýhodou tohoto ukazatele je rozdíl v tržní hodnotě a pořizovací ceně, z tohoto důvodu je ukazatel obratu zásob častokrát nadhodnocen. Další nevýhoda tohoto ukazatele obratu zásob je ta, že tržby neboli tokové veličiny odrážejí výsledek za celoroční aktivity a zásoby zobrazují stav ke konkrétnímu okamžiku. Vyšší ukazatel obratu zásob ve srovnání s oborovým průměrem znamená pro společnost, že nedrží zbytečně nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Pokud společnost vlastní přebytečné zásoby, znamená to, že jsou tyto zásoby neproduktivní, neboť vyžadují vyšší náklady na skladování a společnost v nich má obsažené umrtvené finanční prostředky, které jsou doplňovány cizími zdroji a také přebytečné držení zásob představuje investice s nízkým či nulovým výnosem. Pokud společnost dosahuje nízké hodnoty ukazatele obratu zásob a poměrně vyšší hodnoty u

likvidity, znamená to, že společnost vlastní zastaralé zásoby, neboť jejich reálná hodnota je nižší, než uvedená cena zásob v účetních výkazech (Sedláček, 2011).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec 24: Obrat zásob

(Zdroj: Sedláček, 2011)

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje, za jakou dobu dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám (Dluhošová a kolektiv, 2010). Vyjadřuje tedy počet dnů, kdy jsou zásoby vázány ve společnosti do doby jejich spotřeby (např. materiál) či do doby prodeje (např. zásoby vlastní výroby). Pokud se doba obratu zásob zvyšuje a doba obratu snižuje, znamená to, že si společnost vede dobře. Je zde velmi důležité zachovat plynulý chod mezi optimální velikostí zásob a rychlostí obratu zásob, aby nedošlo k přerušení výroby (Kislingerová, 2010).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Vzorec 25: Doba obratu zásob

(Zdroj: Kislingerová, 2010)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vyznačuje existenci kapitálu ve formě pohledávek. Ukazatel doby obratu pohledávek značí časové období, ve kterém dochází k prodeji na obchodní úvěr a společnost musí čekat, než obdrží dlužné částky od svých odběratelů. Hodnota daného ukazatele se srovnává se s dobou splatnosti faktur a také odvětvovým průměrem. Pokud je doba obratu pohledávek větší, tak to značí větší potřebu úvěrů, a to znamená i vyšší náklady (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Vzorec 26: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

Čím nižší jsou hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek, tím dříve si společnost zabezpečí finanční prostředky, které jsou vázané ve formě pohledávek a tím rychleji dosáhne zisku (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků umožňuje zjistit, jaké je platební morálka společnosti vůči jejím dodavatelům. Tento ukazatel vyznačuje, jak dlouho daná společnost odkládá platbu přijatých faktur svým dodavatelům (Sedláček, 2011).

Doba obratu závazků by měla být delší, nežli je doba obratu pohledávek, aby byla zachována rovnováha ve společnosti. Tento ukazatel je užitečný i pro věřitele či potencionální věřitele, kteří díky tomuto ukazateli mohou zjistit, jak společnost dodržuje obchodně-úvěrovou politiku (Růčková, 2019).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky\ z\ obchodních\ vztahů}{Tržby} \times 360$$

Vzorec 27: Doba obratu závazků
(Zdroj: Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce bude nejprve představena společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. Poté bude provedena analýza okolí společnosti a následně finanční analýza, která bude sloužit jako podklad pro návrhovou část práce.

2.1 Představení společnosti

Společnost vznikla 13. února 2007 pod názvem factory building s.r.o., následně v roce 2007 byla přejmenována na název TOP TISK obaly s.r.o. a na svůj nynější název TOP PRINT Packaging s.r.o. byla přejmenována v roce 2020 (Výroční zpráva, TOP TISK obaly s.r.o., 2017, 2019).

Společnost se specializuje v oblasti zpracování a výroby obalů z hladkých a vlnitých lepenek. Nabízí klientům nové možnosti, od těch technologických, přes operativní termíny zakázek až po inovativní přístup, co se týče komunikace s klientem, zákaznický servis (Výroční zpráva, TOP TISK obaly s.r.o., 2019).

Mezi služby společnosti patří vývoj obalů, kde na základě zkušeností konstruktérů jsou schopni navrhnout vhodný obal pro daný typ použití. Společnost také disponuje vlastním grafickým studiem, kde se věnují odborníci předtiskové přípravě dat, které jim zákazníci dodali, aby došlo k bezproblémové realizaci s danými technologiemi. Také mezi činnosti společnosti patří poradenství, kde se zákazník může obrátit se svými potřebami na profesionály, aby došlo k dosažení požadovaného výsledku (TOP TISK obaly, s.r.o., online, 2021).

Společnost se pohybuje v oborech, jako jsou například farmacie a péče o zdraví, kosmetika a péče o tělo, potraviny a nápoje, hračky, elektronika a ostatní. K těmto činnostem společnost využívá několik různých druhů technik jako jsou např. Prindor, jedná se unikátní tiskovou technologii, kterou v Evropě disponuje pouze několik tiskáren a společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. patří mezi ně. Mezi další technologie patří ofsetový tisk, potisk nesavých materiálů, kaširování, tvarový výsek, lepení, reliéfní ražba, braillovo písmo a aplikace okének (TOP TISK obaly, s.r.o., online, 2021).

Své výrobky dodává společnost především tuzemským firmám, ale od roku 2016 zaznamenala vstup na zahraniční trh, kde se jejich pozice zvláště na Německém a

Belgickém trhu upevňuje. Mezi jiné zákazníky patří i Slovensko, Rakousko, Německo, Belgie, Švýcarsko, ale také i Lichtenštejnsko. Mimo jiné došlo i k posílení obchodního týmu společnosti na pozici nového obchodního ředitele, který se specializuje na německy mluvící země (Výroční zpráva, TOP TISK obaly s.r.o., 2019).



Obrázek 3: Logo společnosti TOP PRINT Packaging, s.r.o.
(Zdroj: CICERO Stapro Group, online, 2021)

2.1.1 Stručné informace o společnosti

V následující tabulce jsou uvedeny základní informace o společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o.

Tabulka 3: Základní informace o společnosti

(Zdroj: Zpracováno dle: Veřejný rejstřík a sbírka listin, c2012, 2021)

Název společnosti	TOP PRINT Packaging s.r.o.
Datum vzniku a zápisu do OR	13. února 2020
Spisová značka	C 54023 vedená u Krajského soudu v Brně
Sídlo	Kaštanová 530/125b, Brněnské Ivanovice, 620 00 Brno
Identifikační číslo	277 16 899
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Statutární orgán	Jiří Zajíc, jednatel společnosti Petr Šesták, jednatel společnosti
Základní kapitál	200 000 Kč
Počet zaměstnanců	99 zaměstnanců (k 31.12.2019)

2.2 Analýza okolí společnosti

Tato část bakalářské práce se věnuje analýze okolí společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o. Nejprve bude provedena SLEPTE analýza, která zkoumá makroekonomické okolí společnosti. Dále bude provedena Porterova analýza, která analyzuje konkurenční prostředí společnosti a k analýze mikroekonomickému subjektu je využit model 7S. Na konci této kapitoly je provedeno shrnutí těchto tří analýz.

2.2.1 SLEPTE analýza

Analýza SLEPTE zkoumá faktory ovlivňující vývoj vnějšího makroekonomického okolí společnosti s pomocí šesti daných oblastí. Mezi tyto oblasti patří: společenské, demografické, právní, ekonomické, politické, technologické a ekologické.

Společenské a demografické faktory

Česká republika od svého vzniku v roce 1993 prošla několika podstatnými demografickými změnami. K výrazným proměnám došlo z důvodu stárnutí obyvatelstva České republiky u věkové struktury, kdy se zvýšil počet zastoupení seniorů, mezitím co počet osob v produktivním věku klesal. Česká republika se stala migračně ziskovou zemí, pouze s výjimkou roku 2013 se počet obyvatel stále zvyšuje již od roku 2003 (Statistika&My, online, 2021).

Populace České republiky za posledních deset let vzrostla o téměř o 182 300 obyvatel. Vliv na zvýšení obyvatel v Česku má především migrace, díky které přibylo v Česku z celkového přírůstku obyvatel až 38 600 osob z celkového přírůstku 39 700 osob. Přibývá hlavně ve skupině obyvatel, co jsou ve věku starších 65 let. Naopak je tomu u obyvatel v produktivním věku, těch je od roku 2009 stále méně. Nyní má Česká republika k 31.12.2020 10 701 777 obyvatel, což je nejvíce o konce 2. světové války (iRozhlas – spolehlivé zprávy, online, 2021).

Společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. se nachází v Jihomoravském kraji. K 31.12.2019 žilo na území Jihomoravského kraje celkem 1 191 989 obyvatel. Oproti roku 2018 se počet obyvatel zvýšil o 4 322. Do kraje se přistěhovalo více osob, nežli se odstěhovalo. Zásadou stěhování se tedy počet obyvatel v Jihomoravském kraji zvýšil o

3 184 osob. Velký podíl na zvýšení počtu obyvatel v kraji má i migrace (ČSÚ, online, 2021).

Právní faktory

Každá společnost, která provádí podnikatelskou činnost na území České republiky musí dodržovat stanovené právní předpisy a zákony, aby mohla tuto činnost na českém trhu provozovat. Existuje spousta zákonů, kterými se podnikající společnosti musí řídit. Jelikož je Česká republika členem Evropské unie, tak se její legislativa řídí nařízeními EU.

Nejdůležitějšími zákony, kterými se musí společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. jsou:

- Občanský zákoník č. 89/2012 Sb.,
- Zákon o obchodních korporacích č. 90/2012 Sb.,
- Zákoník práce č. 262/2006 Sb.,
- Zákon o daních z příjmů č. 586/1922 Sb.,
- Zákon o účetnictví č. 563/1991 Sb.,
- Zákon o odpadech č. 541/2020 Sb. (Výroční zpráva, TOP TISK obaly s.r.o., 2019).

Ekonomické faktory

Mezi nejdůležitější ekonomické faktory patří především míra inflace a nezaměstnanost.

Tabulka 4: Míra inflace v letech 2015-2019

(Zdroj: Zpracováno dle: ČSÚ – míra inflace v ČR, online, 2021)

Míra inflace	v %				
	2015	2016	2017	2018	2019
	0,3	0,7	2,5	2,1	2,8

Z uvedené tabulky můžeme vidět, že největší nárůst byl zaznamenán v letech 2016-2017, kdy míra inflace vzrostla o 1,8 %, v roce 2018 klesla o 0,4 % na 2,1 % a v roce 2019 opět vzrostla o 0,7 %, tedy na 2,8 %. Z tohoto vyplývá, že míra inflace má především rostoucí tendenci, dochází tedy ke snížení kupní síly peněz.

Dalším důležitým ekonomickým faktorem je míra nezaměstnanosti.

Tabulka 5: Míra nezaměstnanosti v Jihomoravském kraji

(Zdroj: Zpracováno dle: ČSÚ – podíl nezaměstnaných v Jihomoravské kraji, online, 2021)

Míra nezaměstnanosti v Jihomoravském kraji	v %				
	2015	2016	2017	2018	2019
	7,01	6,11	4,6	3,86	3,48

Průměrná nezaměstnanost v Jihomoravském kraji každým rokem klesá. Mezi roky 2015-2017 klesla nezaměstnanost o 2,41 %. Mezi lety 2018-2019 nepatrně klesla o 0,38 %. Společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. se v těchto letech potýkala s nedostatkem zaměstnanců především v oblasti polygrafických profesí, avšak v roce 2019 došlo k dočasnému ustálení počtu zaměstnanců a zajištění dostatečného personálního obsazení výrobních profesí.

Politické faktory

Volby do poslanecké sněmovny se konaly 20. a 21. října 2017. V těchto volbách zvítězila politická strana ANO, kde získala 29,64 % a ve volbách získala tedy celkem 78 mandátů. (Volby do Parlamentu, iRozhlas, online, 2021).

Od 6. prosince 2017 byl Andrej Babiš, lídr hnutí ANO jmenován předsedou vlády České republiky. V lednu roku 2018 nezískala vláda Andreje Babiše důvěru poslanecké sněmovny, proto tedy podal premiér demisi. Znovu jmenován předsedou vlády České republiky byl Andrej Babiš v červnu roku 2018 a byl pověřen sestavením vlády (Vláda ČR, online, 2021).

V lednu roku 2018 se konaly prezidentské volby. V minulém období byl zvolen přímou volbou prezidenta České republiky Miloš Zeman, který kandidoval i tentokrát. Jeho největším soupeřem byl Jiří Drahoš. Vítězem voleb se stal již podruhé stávající prezident České republiky Miloš Zeman, který získal 51,37 % což je 2 853 390 hlasů a těsně tedy porazil Jiřího Drahoše, který získal 48,63 % což je tedy 2 701 206 hlasů (Prezidentské volby 2018, online, 2021).

Technologické faktory

Rozvoj technologií má enormní vliv na rozvoj hospodaření dané společnosti. Společnost musí neustále rozvíjet své technologie, aby dokázala zachovat krok s konkurencí

v odvětví, ve kterém působí. Novější technologie dokážou ušetřit jak čas, tak i peníze společnosti.

V oboru, ve kterém zvolená společnost podniká je modernizace technologií velmi důležitá, díky novějším technologiím může zlepšovat své služby. Společnost v roce 2019 navýšila výrobní kapacity, kdy pořídila dva nové výsekové automaty a CTP osvitový automat. Díky těmto novým strojům dokázala navýšit výrobní kapacitu, a to také pomohlo k přechodu z třísměnného na dvousměnný provoz, téměř ve všech úsecích výroby bez nutnosti přijímání nového personálu a tím se současná výrobní kapacita zvýšila o cca 30 % oproti předcházejícím obdobím (Výroční zpráva, TOP TISK obaly s.r.o., 2019).

Kvalita řízení jakosti je pro společnost prioritou. Prostřednictvím externí firmy provádí vnitřní audity, které pravidelně vyhodnocuje. Vlastní tyto certifikáty:

- ISO 9001:2015,
- FCS 100 %, FSC Mix, FSC Recycled,
- SMETA 4-PILLAR CERTIFIED FACTORY (TOP TISK obaly s.r.o., online, 2021).

Ekologické faktory

V dnešní době by měla každá společnost dbát na ochranu životního prostředí a snažit se nezatěžovat životní prostředí.

Společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. plní svojí zákonnou povinnost v oblasti odpadového hospodářství. Svoji povinnost v oblasti zpětného odběru a využití odpadů z obalů plní tak, že za tuto činnost platí pověřené organizaci A.S.A spol. s r.o. a odpadovou lepenku z výroby prodává společnost EKO Century s.r.o. Společnost také využívá odborného poradenství v oblasti nakládání s odpady a na úseku životního prostředí od společnosti Bureau Veritas (Výroční zpráva, TOP TISK obaly s.r.o., 2019).

2.2.2 Porterova analýza

Porterova analýza slouží ke zmapování faktorů, které mohou ovlivňovat vyjednávací pozici společnosti v daném odvětví.

Hrozba vstupu nových konkurentů

Rizika vstupu nového konkurenta na trh jsou celkem nízká. Je to z důvodu toho, že by musela daná společnost disponovat velkými prostory na provoz a také by musela vlastnit různé typy technologií, které jsou velmi drahé. Společnost pouze za rok 2019 investovala do nákupu hmotného a nehmotného majetku celkově 1 508 000 Kč. A to také společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. má několik strojů pouze v pronájmu, jelikož je jejich pořizovací hodnota velmi vysoká (Výroční zpráva, TOP TISK obaly s.r.o., 2019).

Vyjednávací síla dodavatelů

Společnost TOP PRINT Packaging s.r.o má na své dodavatele základní požadavky, které musí splňovat. Provádí u svých nejvýznamnějších dodavatelů pravidelné audity (Výroční zpráva, TOP TISK obaly s.r.o., 2019).

Mezi dodavatele společnosti patří:

- Papyrus Bohemia s.r.o.
- Hanák-PRINT Consulting s.r.o.
- EUROPAPIER-BOHEMIA, spol. s r.o. (Výroční zpráva, TOP TISK obaly s.r.o., 2019).

Vyjednávací síla odběratelů

Odběratele společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o. tvoří jak velké společnosti, tak i fyzické osoby. Vyjednávací sílu odběratelů ovlivňuje především cena a kvalita daného obalu. Jelikož většina odběratelů nachází u dané společnosti především flexibilního a stabilního partnera s velkým důrazem na kvalitně provedenou práci, tak lze považovat vyjednávací sílu za velmi nízkou (TOP TSK obaly s.r.o., online, 2021).

Také o tom svědčí získaná ocenění prestižních cen Obal roku a Design Touch, které společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. několikrát vyhrála (TOP TSK obaly s.r.o., online, 2021).

Mezi odběratele patří společnosti:

- SEVAPHARMA a.s.
- Lifefood Czech Republic s.r.o.
- WALMARK, a.s. (Výroční zpráva, TOP TISK obaly s.r.o., 2019).

Rivalita společností na trhu

Společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. se řadí dle zpracovatelského průmyslu do skupiny 117 dle CZ.NACE, kterou je výroba vlnitého papíru a lepenky, papírových a lepenkových obalů (TOP TSK obaly s.r.o., online, 2021)

Jedním z konkurentů je společnost SERVISBAL OBALY s.r.o., která sídlí v Dobrušce. Společnost byla založena v roce 1993. Pracuje ve společnosti 109 zaměstnanců. Zabývá se zpracováním kartonáže a velkoobchod s obalovými materiály. Společnost také provozuje ve svém segmentu jeden z největších e-shopů v České republice (Výroční zpráva, SERVISBAL OBALY s.r.o., 2019).

Hrozba substitutů

Společnost většinou vyrábí obaly na míru a používá k tomu stroje, které nemá moc společností zde v České republice, tak je velmi nepravděpodobné, že by mohlo dojít k nahrazení jinými výrobky. Zákazníci u společnosti nacházejí především flexibilního partnera s velkým důrazem na kvalitu provedené práce (TOP TISK obaly s.r.o., online, 2021).

2.2.3 Model 7S

Model 7S se využívá k analýze vnitřního prostředí organizace. Mezi tyto faktory patří strategie, struktura, systémy, styl práce vedení, spolupracovníci, schopnosti a sdílené hodnoty.

Strategie

Hlavní strategií společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o. bude naplnění výrobních kapacit, a to za předpokladu rozvoje zahraničního obchodu, kde společnost vidí velký potenciál. Jejím dalším cílem je samozřejmě udržet se mezi stabilními a uznávanými společnostmi ve svém oboru a pokračovat ve stejném ekonomickém trendu jako v roce 2019. Mezi další plány společnosti je výstavba nového výrobního závodu v Telnici u Brna (Výroční zpráva, TOP TISK obaly s.r.o., 2019).

Struktura

Struktura společnosti je tvořena následujícími pozicemi:

- jednatelé,
- ředitel,
- manažeři,
- vedoucí daného úseku.

Jednotlivé úseky jsou ještě rozděleny na oddělení:

- asistentka,
- technolog,
- účetní,
- operátoři,
- konstruktéři (TOP TISK obaly s.r.o., online, 2021).

Systémy

Společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. vlastní tři certifikáty, které společnost průběžně obnovuje. Certifikát ISO 9001:2015, jedná se o mezinárodní normu pro řízení kvality, je jedním z nejrozšířenějších certifikátů na světě (TOP TISK obaly s.r.o., online, 2021).

Společnost také vlastní certifikaci FCS, která představuje certifikaci zpracovatelského řetězce, který dává zákazníkovi jistotu, že si kupuje výrobek z šetrně obhospodařovaného lesa (TOP TISK obaly s.r.o., online, 2021; FSC Česká republika, online, 2021).

TOP PRINT Packaging s.r.o. také absolvovala etický audit SMETA “4 pillar“, tento audit slouží pro prověření etických hodnot v podnikání a k dodržování etických hodnot ve společnosti (SGS Group, online, 2021).

V roce 2019 také společnost zavedla do provozu nový informační systém CICERO Xi, kdy tento nový systém funguje v rámci celé společnosti od kontaktu se zákazníky, kalkulace, zadávání výroby, výrobu až po expedici a také skladového hospodářství. Celý program se podařilo zavést bez větších problémů (Výroční zpráva TOP TISK obaly s.r.o., 2019).

Styl práce vedení

Zodpovědnost za vedení práce mají jednatele společnosti – Jiří Zajíc a Petr Šesták. Jejich přímými podřízenými je obchodní ředitel a dále manažeři. Komunikace probíhá osobně, e-mailovou komunikací či telefonicky nebo také na poradách, které se konají každý týden (TOP TISK obaly, online, 2021).

Spolupracovníci

TOP PRINT Packaging s.r.o. zaměstnává k 31.12.2019 celkem 99 zaměstnanců z toho je 9 vedoucích pracovníků. V roce 2019 bylo uzavřeno 25 pracovních smluv s novými zaměstnanci společnosti. V tentýž roce došlo ve společnosti k organizačním změnám a v důsledku těchto změn bylo ukončeno 20 pracovních poměrů (Výroční zpráva TOP TISK obaly s.r.o., 2019).

Společnost si svých zaměstnanců velice váží a dokáže docenit jejich důležitost v provozu společnosti. Proto dostávají zaměstnanci roční odměny a také vedení společnosti pořádají každoročně firemní akce, jako je například vánoční večírek (TOP TISK obaly s.r.o., online, 2021)

Schopnosti

Společnost nabízí práci jak kvalifikovaným, tak i méně kvalifikovaným zaměstnancům. Nabízí různé školení, aby mohli zaměstnanci prohlubovat či získávat nové znalosti v oboru. Na každou pozici požaduje společnost jiné požadavky, např. na pozici manažera požaduje společnost alespoň středoškolské vzdělání s maturitou, na operátor výroby stačí základní vzdělání, ale na pozici obchodního ředitele je požadováno vysokoškolské vzdělání. Je tedy vidět, že ve společnosti může zaměstnanec pracovat s jakýmkoli vzděláním, od základního až po vysokoškolské. Společnost provádí standartní zákonná školení poté specializovaná školení podle pozice zaměstnání (TOP TISK obaly s.r.o., online, 2021).

Sdílené hodnoty

Společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. se řadí mezi stabilní a rozvíjející se společnosti v daném odvětví. Hlavním cílem je jakost v celém podniku a spokojenost zákazníků. Velmi si také cení svých zaměstnanců, které se snaží zaujmout zajímavými benefity, jako jsou například odměny, stravenky (Výroční zpráva, TOP TISK obaly s.r.o., 2019).

2.2.4 Shrnutí předchozích analýz

V této kapitole jsou shrnuté pozitivní a negativní faktory působící na společnost na základě SLEPTE analýzy, Porterovy analýzy a modelu 7S.

Pozitivní faktory

Společnost se na trhu objevuje od roku 2007 a za tuto dobu si na trhu vybudovala dobré jméno a má své stále dodavatele a odběratele.

Investuje do nových technologií, což je pro společnost velmi důležité, aby dokázala udržet krok s konkurencí a dokázala zajistit potřeby zákazníků.

Mezi pozitivní faktory patří také velmi malá pravděpodobnost vstupu nových konkurentů na trh z důvodu vynaložení vysokých nákladů na vykonávání dané činnosti.

Dobré vztahy na pracovišti jsou mezi vedením společnosti k zaměstnancům udržovány. Pro vedení společnosti je důležité, aby se zde jejich zaměstnancům pracovalo co nejlépe a tím pádem mohli vykonávat svoji práci efektivně.

Negativní faktory

Mezi negativní faktory patří snižování kupní hodnoty peněz. Meziroční nárůst míry inflace od roku 2015 přesáhl hodnotu 2,5 %. Lze tedy očekávat v české ekonomice recesi. Budoucí vývoj míry inflace v České republice bude záležet na vývoji situace spojené s onemocněním covid-19.

Nezaměstnanost v Jihomoravském kraji klesá, ale ve společnosti je stále nedostatek zaměstnanců. I když se tento stav podařil v roce 2019 poměrně stabilizovat, stále je potřeba nových pracovníků.

2.3 Finanční analýza

V této části bakalářské práce bude provedena samostatná finanční analýza společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o. v letech 2015-2019 za využití informací z teoretické části této práce. Jako podklady pro analýzu byly využity veřejně dostupné dokumenty zvolené společnosti, konkrétně rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz o peněžních tocích společnosti.

2.3.1 Soustavy ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů se dělí na bonitní a bankrotní modely. Z bonitních modelů byl proveden Kralickův Quicktest a z bankrotních modelů byl zvolen Index IN05. Úkolem těchto soustav ukazatelů je komplexní posouzení finančního zdraví zvolené společnosti.

Index IN05

Index IN05 patří mezi bankrotní modely. Tento index nám sděluje, zda společnost vytváří hodnotu nebo spěje k bankrotu. Následující tabulka obsahuje výpočty jednotlivých ukazatelů a výsledné hodnoty indexu za sledované období.

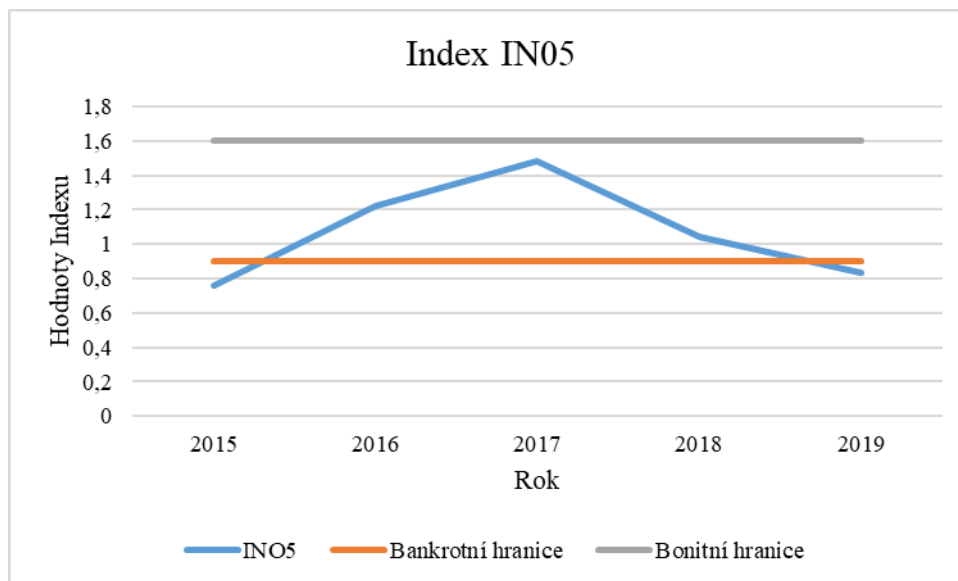
Tabulka 6: Výpočet Indexu IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
A	0,1517	0,1756	0,1381	0,144	0,1443
B	0,1263	0,2678	0,5968	0,1912	0,0677
C	0,2091	0,3893	0,2766	0,2263	0,0963
D	0,1862	0,2764	0,3929	0,3975	0,4432
E	0,085	0,1141	0,0799	0,0846	0,0836
IN05	0,7583	1,2232	1,4843	1,0436	0,8351
Hodnocení	bankrotní	šedá zóna	šedá zóna	šedá zóna	bankrotní

Společnost v žádném ze sledovaných období nevykazuje, že by tvořila hodnotu. Nejbližší tomu byla v roce 2017, kdy dosahovala hodnoty 1,4843. V letech 2015 a 2019 vykazuje hodnotu indexu IN05 nižší, než je stanovená hodnota 0,9 a to znamená, že společnost s

pravděpodobností 86 % spěje k bankrotu. V letech 2016-2018 poukazují hodnoty indexu IN05 na nevyhraněnou finanční situaci, tzv. šedou zónu.



Graf 1: Vývoj indexu IN05
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest má velmi dobrou vypovídací schopnost. Pracuje se čtyřmi základními ukazateli – stabilita, likvidita, rentabilita a hospodářský výsledek, které jsou vypočítány v následující tabulce. Poté se k těmto ukazatelům přiřadí bodové ohodnocení a je zhodnocena finanční situace společnosti.

Tabulka 7: Výsledné hodnoty Kralickova Quicktestu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Kvóta vlastního kapitálu (v %)	0,14	0,26	0,06	0,10	0,13
Doba splácení dluhu z CF (roky)	5,84	5,19	2,54	7,37	16,28
Cash flow v % tržeb (v %)	0,17	0,11	0,20	0,06	0,03
Rentabilita celkových aktiv (v %)	0,05	0,10	0,07	0,06	0,02

Tabulka 8: Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu
(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Ukazatel	2015	2016	2017	2018	2019
Kvóta vlastního kapitálu (v %)	1	1	1	1	1
Doba splácení dluhu z CF	2	2	4	2	1
Cash flow v % tržeb	1	1	1	1	1
Rentabilita celkových aktiv	1	1	1	1	1
Finanční stabilita	1,5	1,5	2,5	1,5	1
Výnosová situace	1	1	1	1	1
Celková situace	1,25	1,25	1,75	1,25	1

Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu v rozmezí 1-3 znamená, že se společnost pohybuje v šedé zóně, nedá se tedy o finanční situaci nic jednoznačně vypovědět. Pokud by bodové hodnocení bylo menší než 1, znamená to, že má společnost značné problémy ve finančním hospodaření společnosti. Pokud je bodové hodnocení vyšší, než je hodnota 3, tak to pro společnost znamená, že je bonitní a nachází se ve velmi dobré finanční situaci.

Nejvyšší hodnoty vykazovala společnost v roce 2017, kde k tomu došlo z důvodu snížení doby splácení dluhů z cash flow přibližně o 3 roky. Naopak nejnižší hodnoty dosahovala společnost v roce 2019, kde se doba splácení dluhů z cash flow zvýšila o přibližně 9 let.

Společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. se v žádném ze sledovaných období nedostala na hodnotu vyšší než 3, není tedy bonitní a ve všech sledovaných letech se pohybuje v rozmezí bodového ohodnocení 1-3, což znamená, že se nachází v šedé zóně. Celkový výsledek Kralickova Quicktestu vypovídá o zhoršující se finanční situaci společnosti.

2.3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů je tvořena horizontální a vertikální analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Horizontální analýza vyjadřuje změny vybraných položek aktiv a pasiv ve sledovaném období.

Horizontální analýza

Horizontální analýza porovnává stejné položky v účetních výkazech v časové posloupnosti a pozoruje jejich změny. Výsledné hodnoty mají formu absolutního čísla, ale mohou mít i procentuální hodnoty.

Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Horizontální analýza aktiv	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	- 34 997	- 19,56	- 33 176	- 23,05	11 783	10,64	- 12 602	- 10,29
Dlouhodobý majetek	- 46 636	- 63,14	- 2 219	- 8,15	- 2 894	- 11,57	- 2 548	- 11,52
Dlouhodobý nehmotný majetek	- 1 006	- 93,06	2 559	3 412	304	11,54	2 147	73,08
Software	- 1 006	- 93,06	- 11	- 14,67	304	475,00	- 134	- 36,41
Dlouhodobý hmotný majetek	- 45 630	- 62,70	- 4 778	- 17,60	- 3 198	- 14,30	- 4 695	- 24,49
Stavby	- 38 057	- 99,70	- 4	- 3,54	- 4	- 3,67	8 993	8564,76
Hmotné movité věci a jejich soubory	- 6 311	- 19,01	- 10 630	- 39,53	- 5 958	- 36,65	- 5 687	- 55,21
Oběžná aktiva	18 086	20,90	- 26 357	- 25,19	16 985	21,70	- 9 051	- 9,50
Zásoby	5 979	40,03	1 611	7,70	3 237	14,37	412	1,60
Materiál	3 576	34,27	- 735	- 5,25	4 259	32,08	633	3,61
Nedokončená výroba a polotovary	1 069	172,42	1 718	101,72	741	21,75	- 597	- 14,39
Pohledávky	11 037	15,64	- 26 569	- 32,56	10 189	18,52	- 6 535	- 10,02
Krátkodobé pohledávky	10 789	15,29	- 26 321	- 32,36	10 189	18,52	- 6 535	- 10,02
Peněžní prostředky	1 070	102,29	- 1 399	- 66,12	3 559	496,37	- 2 928	- 68,48
Časové rozlišení aktiv	- 6 447	- 34,83	- 4 600	- 38,14	- 2 308	- 30,93	- 1 003	- 19,46

Z uvedené tabulky je zřejmé, že celková aktiva mají ve sledovaném období kolísavou tendenci. Největší změna nastala v období 2017-2018, kdy došlo k nárůstu celkových aktiv o 11 783 tis. Kč neboli o 10,64 %. Na tomto nárůstu mají největší podíl peněžní prostředky, které dosahují téměř 3x vyšší hodnoty nežli v přechozím období.

Dlouhodobý majetek ve sledovaných obdobích pravidelně snižuje, avšak k největšímu poklesu došlo v období 2015-2016 a to o 46 636 tis. Kč, tedy o 63,14 %. K tomuto snížení došlo z toho důvodu, že společnost prodala pozemky na adrese Kaštanová 530/125b a nadále zůstává v tomto areálu v pronájmu. K poklesu dlouhodobého majetku docházelo i v dalších letech sledovaného období. V roce 2017 došlo k poklesu o 8,15 %. Během roku

2019 došlo díky prodeji vyvolávacího automatu CTP 90, PC CPT Xpose a prodeji vozidla k poklesu o 2 548 tis. Kč, tedy 11,52 %.

Oběžná aktiva mají opět kolísavou tendenci. V roce 2016 vzrostla o 18 086 tis. Kč, tedy o 20,90 %. V roce 2017 naopak oběžná aktiva klesla o 26 357 tis. Kč či 25,19 %, díky snížení pohledávek o 32,56 %. V období 2017-2018 opět vzrostla o 21,70 %, neboť došlo k nárůstu pohledávek o 18,52 % a 14,37 % zásob. V následujícím období opět klesla díky snížení pohledávek o 10,02 %.

Vývoj peněžních prostředků má opět kolísavý průběh. V roce 2016 došlo ke zvýšení peněžních prostředků společnosti o 1 070 tis. Kč, tedy o 102,29 %. V dalším roce klesly o 66,12 % z důvodu zvýšení krátkodobých závazků o 6,87 %. Naopak v roce 2018 došlo ke zvýšení peněžních prostředků o 3 559 tis. Kč, tedy 496,37 %. Časové rozlišení aktiv každým rokem klesá. K největšímu poklesu došlo v období 2016-2017 o 38,14 %.

Zbýlé změny hodnot horizontální analýzy aktiv jsou znázorněny v přílohách této bakalářské práce.

Tabulka 10: Horizontální analýza pasiv*(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)*

Horizontální analýza pasiv	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	- 34 997	- 19,56	- 33 176	- 23,05	11 783	10,64	- 12 602	- 10,29
Vlastní kapitál	11 690	46,18	- 30 463	- 82,33	5 202	79,55	2 153	18,34
VH minulých let	7 142	39,79	- 24 343	- 97,01	5 504	734,85	5 366	85,81
VH běžného období	4 548	63,68	- 6 120	- 52,35	- 302	- 5,42	- 3 213	- 60,99
Cizí zdroje	- 46 798	- 30,52	- 2 291	- 2,15	6 365	6,11	- 11 634	- 10,52
Závazky	- 46 798	- 30,52	- 2 291	- 2,15	6 365	6,11	- 14 634	- 13,23
Dlouhodobé závazky	- 37 727	- 61,14	- 7 962	- 33,21	- 6 787	- 42,38	- 6 026	- 65,30
Závazky k úvěrovým institucím	- 580 713	- 96,03	- 8 140	- 33,95	- 6 838	- 43,18	- 5 971	- 66,35
Krátkodobé závazky	- 9 071	- 9,90	5 671	6,87	13 152	14,91	- 8 608	- 8,49
Závazky k úvěrovým institucím	- 12 117	- 20,14	3 048	6,34	193	0,38	- 244	- 0,48
Závazky z obchodních vztahů	4 224	16,70	1 105	3,74	13 649	44,58	- 7 194	- 16,25
Časové rozlišení pasiv	111	39,50	- 422	- 107,65	216	- 720	- 121	- 65,05

Základní kapitál společnosti je 200 tis. Kč a fondy ze zisku jsou ve výši 20 tis. Kč. Tyto hodnoty jsou v průběhu sledovaných období neměnné.

Jelikož platí bilanční rovnost, znamená to, že jak aktiva, tak i celková pasiva mají v průběhu sledovaných období kolísavý vývoj stejně jako celková aktiva. K největší změně došlo v roce 2018, kdy se hodnota celkových pasiv zvýšila o 11 783 tis. Kč, respektive 10,64 %. Došlo k tomu díky zvýšení vlastního kapitálu o 79,55 % čili 5 202 tis. Kč.

Vlastní kapitál má především rostoucí tendenci. Pouze v roce 2017 došlo k výraznému poklesu vlastního kapitálu díky snížení výsledku hospodaření z minulých let o 97,01 % neboli 24 343 tis. Kč a také výsledek hospodaření za běžné období klesl o 52,35 % a i nadále klesal v dalších letech.

Cizí zdroje společnosti vykazují v průběhu sledovaných období klesající tendenci. Kromě roku 2018, kdy se hodnota cizích zdrojů zvýšila o 6,11 % neboli 6 365 tis. Kč. Příčinou tohoto zvýšení bylo zvýšení závazků o stejnou hodnotu, tedy o 6,11 % neboť dlouhodobé závazky se v tento rok snížily o 42,38 % a krátkodobé závazky vzrostly o 14,91 %.

Zbylé změny hodnot horizontální analýzy pasiv jsou znázorněny v přílohách této bakalářské práce.

Tabulka 11: Horizontální analýza VZZ

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	30 826	19,44	17 715	9,35	24 752	11,95	28	0,01
Tržby za prodej zboží	5	12,82	12	27,27	3	5,36	7	11,86
Výkonová spotřeba	15 254	14,36	23 279	19,17	16 618	11,48	4 603	2,85
Spotřeba materiálu a energie	15 613	20,43	7 143	7,76	6 536	6,59	- 1 046	- 0,99
Změna stavu zásob vlastní činnosti	- 1 972	460,75	52	- 2,17	3 377	- 143,82	- 812	-78,91
Osobní náklady	6 306	20,58	14 074	38,09	2 009	3,94	2 877	5,43
Mzdové náklady	4 266	18,75	10 678	39,52	1 485	3,94	2 290	5,84
Úpravy hodnot v provozní oblasti	498	4,70	- 2 170	- 19,56	- 1 340	- 15,02	- 344	- 4,54
Ostatní provozní výnosy	27 836	365,01	- 18 090	- 51,01	- 12 055	- 69,39	- 2 084	- 39,20
Ostatní provozní náklady	34 527	453,47	- 28 177	- 66,86	- 7 877	- 56,41	- 4 352	- 71,50
Provozní výsledek hospodaření	4 054	34,90	- 7 421	- 47,36	- 87	- 1,05	- 4 021	- 49,27
Finanční výsledek hospodaření	633	- 28,90	1 023	- 65,70	- 644	120,60	- 297	25,21
Výsledek hospodaření po zdanění	4 548	63,68	- 6 120	- 52,35	- 302	- 5,42	- 3 213	- 60,99
Čistý obrát za účetní období	56 822	33,65	- 102	- 0,05	12 469	5,53	- 2 350	- 0,99

Tržby z výrobků a služeb měly ve sledovaných obdobích rostoucí tendenci. V roce 2019 se tržby z výrobků a služeb zvýšily pouze o 0,01 %. Tržby za prodej zboží kolísavě rostly, největšího nárůstu došlo v roce 2017 a to o 27,27 %.

Osobní náklady rostly od roku 2015 až do roku 2019. Avšak nejvíce vzrostly v období 2016-2017 o 38,09 % což je o 14 074 tis. Kč. Je to zapříčiněno díky zvyšujícím se mzdám, ale také náborem nových zaměstnanců.

Ostatní provozní výnosy vzrostly v letech 2015-2016 o 27 836 tis. Kč, tedy o 365,01 %. V dalších letech již docházelo ke stálému poklesu. K největšímu poklesu došlo v letech

2017-2018, kdy došlo k poklesu o 69,39 %. K tomuto poklesu došlo z důvodu snížení tržeb z prodaného dlouhodobého majetku a prodaného materiálu.

Ostatní provozní náklady měly podobný průběh jako ostatní provozní výnosy. Mezi roky 2015-2016 vzrostly ostatní provozní náklady o 453,47 %, tedy o 34 527 tis. Kč. K tomuto zvýšení došlo díky zvýšení zůstatkové ceny z prodaného dlouhodobého majetku a prodaného materiálu. V dalších letech docházelo opět ke snížení, avšak v letech 2018-2019 došlo k největšímu poklesu a to o 71,50 %, tedy o 4 352 tis. Kč.

Provozní výsledek hospodaření rostoucích hodnot dosáhl pouze v roce 2016 a došlo k nárůstu o 34,90 %, kdy to bylo zapříčiněno nárůstem tržeb z prodeje výrobků a služeb.

Výsledek hospodaření se po celou dobu sledovaného období snižoval. V roce 2016 dosáhl zvýšení o 4 548 tis. Kč či 63,68 %. V roce 2017 klesl o 6 120 tis. Kč. K dalšímu velkému poklesu došlo v roce 2019 a to o 60,99 %.

Zbýlé změny hodnot horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty jsou znázorněny v přílohách této bakalářské práce.

Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje podíl jednotlivých položek účetních výkazů v procentním vyjádření vůči zvolené základně.

Tabulka 12: Vertikální analýza aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Vertikální analýza aktiv (v %)					
Aktiva	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	41,28	18,92	22,58	18,05	17,80
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,60	0,05	2,38	2,40	4,63
Software	0,60	0,05	0,06	0,30	0,21
Dlouhodobý hmotný majetek	40,68	18,86	20,20	15,65	13,17
Stavby	21,33	0,08	0,10	0,09	8,28
Hmotné movité věci a jejich soubory	18,56	18,68	14,68	8,41	4,20
Oběžná aktiva	48,37	72,70	70,68	77,75	78,43
Zásoby	8,35	14,53	20,34	21,03	23,81
Materiál	5,83	9,74	11,99	14,31	16,53
Nedokončená výroba a polotovary	0,35	1,17	3,08	3,39	3,23
Pohledávky	39,44	56,70	49,69	53,23	53,39
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	39,44	56,53	49,69	53,23	53,39
Peněžní prostředky	0,58	1,47	0,65	3,49	1,23
Časové rozlišení	10,34	8,38	6,74	4,21	3,78

Za zvolenou základnu jsou považována celková aktiva. Struktura aktiv se za sledované období příliš neměnila. V každém roce má největší vliv oběžná aktiva na celkových aktivech. V letech 2016-2019 se oběžná aktiva podílela na celkových aktivech v rozmezí 70-78 %.

Dlouhodobý majetek tvořil v roce 2015 až 41 % z celkových aktiv, v dalším roce došlo k poklesu o 22,36 %, protože sledovaná společnost v tomto roce prodala pozemky a budovu sídla společnosti a tomto areálu nadále zůstává v nájmu.

Dlouhodobé pohledávky společnost vykazuje pouze minimálně. V roce 2016 měly dlouhodobé pohledávky podíl na celkových aktivech 0,17 %. V ostatních letech jsou dlouhodobé pohledávky nulové. Oproti tomu se krátkodobé pohledávky vykazují na celkových aktivech v rozmezí 39-57 %. Největší podíl měly krátkodobé pohledávky na celkových aktivech v roce 2016 a to 56,53 %.

Peněžní prostředky mají na celkových aktivech pouze malý podíl. Nejmenší podíl byl v roce 2015, kdy peněžní prostředky dosahovaly podílu na celkových aktivech ve výši 0,58 %. Největší podíl peněžních prostředků na celkových aktivech nastal v roce 2018 a to 3,49 %

Zbylé změny hodnot vertikální analýzy aktiv jsou znázorněny v přílohách této bakalářské práce.

Tabulka 13: Vertikální analýza pasiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Vertikální analýza pasiv (%)					
Pasiva	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	14,15	25,71	5,90	9,58	12,64
Základní kapitál	0,11	0,14	0,18	0,16	0,18
Fondy zisku	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02
VH minulých let	10,03	17,44	0,68	5,10	10,57
VH běžného období	3,99	8,12	5,03	4,30	1,87
Cizí zdroje	85,70	74,02	94,12	90,27	90,03
Závazky	85,70	74,02	94,12	90,27	90,03
Dlouhodobé závazky	34,49	16,66	14,46	7,53	2,91
Závazky k úvěrovým institucím	337,98	16,66	14,30	7,34	2,75
Krátkodobé závazky	51,21	57,36	79,66	82,73	84,39
Závazky k úvěrovým institucím	33,62	33,38	46,14	41,86	46,43
Závazky z obchodních vztahů	14,14	20,51	27,65	36,13	33,73
Časové rozlišení pasiv	0,16	0,27	- 0,03	0,15	0,06

Za zvolenou základnu jsou považována celková pasiva. Společnost financovala svá pasiva především z cizích zdrojů, jelikož se jejich podíl na celkových pasivech pohybuje v rozmezí 74-94 %. Nejvyššího podílu na celkových pasivech dosahovaly v roce 2017, kde se pohybovaly na hranici 94,12 %.

Podíl základního kapitálu na celkových pasivech je minimální. Pohybuje se v rozmezí 0,11-0,18 %. V roce 2016 dosahoval podílu na celkových pasivech 0,14 a v roce 2017 se podíl zvýšil o 0,4 %.

Velký podíl na celkových pasivech mají také závazky, největší podíl nastal v roce 2017, kde závazky tvořily 94,12 % na celkových pasivech. Společnost v tomto období nakoupila nové stroje do výroby.

Závazky k úvěrovým institucím tvoří podstatnou část na celkových pasivech. Nevyšší hodnoty dosahuje v roce 2019, kdy závazky k úvěrovým institucím na celkových pasivech tvoří 46,43 %. Závazky z obchodních vztahů tvořily na celkových pasivech dosahovaly nejvyšších hodnot v roce 2018 a to 36,13 %.

Zbýlé změny hodnot vertikální analýzy pasiv jsou znázorněny v přílohách této bakalářské práce.

Tabulka 14: Vertikální analýza VZZ

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (%)					
Výkaz zisku a ztráty	2015	2016	2017	2018	2019
Výnosy	100	100	100	100	100
Tržby z prodeje výrobků a služeb	93,67	83,04	90,87	97,83	98,48
Tržby za prodej zboží	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03
Ostatní provozní výnosy	4,50	15,55	7,62	2,24	1,37
Náklady	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	66,43	56,76	65,94	70,14	71,28
Spotřeba materiálu a energie	47,80	43,01	45,18	45,95	44,96
Osobní náklady	19,17	17,27	23,24	23,05	24,01
Mzdové náklady	14,23	12,63	17,17	17,03	17,81
Úprava hodnot v provozní oblasti	6,63	5,18	4,06	3,30	3,11
Ostatní provozní náklady	4,76	19,69	6,36	2,65	0,75
Nákladové úroky a podobné náklady	1,87	0,99	0,24	0,64	0,68
Ostatní finanční náklady	1,14	0,11	0,16	0,23	0,17
Daň z příjmu za běžnou činnost	1,43	1,13	0,98	0,75	0,26

Jak je z uvedené tabulky zřejmé, největší podíl na celkových výnosech mají tržby z prodeje výrobků a služeb. Po celé sledované období se tento podíl držel nad 80 %. Největší podíl na celkových výnosech nastal v roce 2019, kde dosáhl hodnoty 98,48 %.

Tržby z prodeje zboží dosahují zanedbatelných hodnot. Největším podíl na celkových výnosech nastal v roce 2019, kde tento podíl činil 0,03 %.

Druhou největší položkou, která má podíl na celkových výnosech jsou ostatní provozní výnosy, které se pohybovaly v rozmezí 1-16 %. Kde největšího podílu dosáhly v roce 2016 a to 15,55 %.

Na celkových nákladech měla největší podíl výkonová spotřeba. Ta se pohybovala mezi hodnotami 56,76-71,28 % po celou dobu zkoumaného období. Za celé období neklesl podíl pod 50 %, bylo tomu z důvodu nakoupení efektivnějších strojů do výroby.

Další položkou, která má na celkových nákladech podíl jsou osobní náklady. Ty z celkových nákladů představují 19-24 %. Tyto osobní náklady tvoří zhruba jednu čtvrtinu z celkových nákladů. Z toho mzdové náklady tvoří 14-18 % z celkových nákladů.

Ostatní provozní a finanční náklady tvořily pouze nepatrnou část z celkových nákladů. Nejvyšší hodnoty dosahovaly ostatní provozní náklady v roce 2016, kde se podíl na celkových nákladech pohyboval okolo 19,69 %. Ostatní finanční náklady tvořily na celkových nákladech 0,11-1,14 %.

Zbylé změny hodnot vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty jsou znázorněny v přílohách této bakalářské práce.

2.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů nám sděluje, do jaké míry je společnost schopna hradit své závazky. Jde o rozdíl stanovených položek krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv. Pro rozdílové ukazatele byl zvolen čistý pracovní kapitál a čistě pohotové prostředky.

Tabulka 15: Čistý pracovní kapitál

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
TOP PRINT Packaging s.r.o.	- 5 071	22 086	- 9 942	- 6 109	- 6 552

Čistý pracovní kapitál vykazoval ve sledovaném období především záporných hodnot. Pouze v roce 2016 nabývá společnost kladné hodnoty a znamená to, že v tomto roce byla společnost schopná okamžitě zaplatit své krátkodobé závazky. Ve zbylých letech nabývá společnost hodnot záporných a to znamená, že společnost není schopna ihned hradit své závazky. V případě potřeby společnost nedokáže uhradit své krátkodobé závazky z oběžných aktiv.

Tabulka 16: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Čisté pohotové prostředky (v tis. Kč)	2015	2016	2017	2018	2019
TOP PRINT Packaging s.r.o.	- 90 569	- 80 428	- 87 498	- 97 091	- 91 411

Společnost dosahuje ve všech letech sledovaného období záporných hodnot. Což tedy znamená, že měla menší objem pohotových finančních prostředků než okamžitě splatných závazků a není tedy schopna tyto závazky splatit pouze za pomoci prostředků na bankovních účtech a v pokladně.

2.3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Pro analýzu poměrových ukazatelů byly zvoleny tyto ukazatele – rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Jejich výsledky budou srovnány s nejbližší konkurencí – SERVISBAL obaly s.r.o. a s oborovými průměry Ministerstva průmyslu a obchodu.

UKAZATELE RENTABILITY

Ukazatele rentability charakterizují schopnost společnosti vytvářet nové zdroje neboli dosahovat zisku za pomoci investovaného kapitálu. Tyto ukazatele jsou důležité především pro investory, akcionáře.

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

V následující tabulce je vyobrazena rentabilita celkových aktiv společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o., oborového průměru a konkurenční společnosti.

Tabulka 17: Rentabilita celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

ROA	2015	2016	2017	2018	2019
TOP PRINT Packaging s.r.o.	0,0527	0,0981	0,0697	0,0570	0,0242
Oborový průměr	0,0987	0,1091	0,1084	0,0787	0,1072
SERVISBAL obaly, s.r.o.	0,1542	0,1302	0,2489	0,2856	0,1107

Výsledky společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o. dle prvního pohledu vychází hůře nežli její konkurenční společnost SERVISBAL obaly s.r.o. a i oborový průměr. Rentabilita celkových aktiv společnosti vykazuje v letech 2015-2019 kolísavý průběh. Zvolená společnost se ve sledovaných obdobích pohybuje v rozmezí od 2,42 % do 9,81 %. Kdežto konkurenční firma dosahuje hodnot v rozmezí 11,07-28,56 %. Nejvyšší hodnoty rentability aktiv dosáhla zvolená společnost v roce 2016, kde její hodnota činila 9,89 %, zatímco její konkurence měla vyšší rentabilitu o 3,21 % a oborový průměr odvětví o 1,1 %. TOP PRINT Packaging s.r.o. se ani v jednom ze sledovaných období nevyrovná své konkurenční společnosti ani hodnotám oborového průměru.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

V následující tabulce je vyobrazena rentabilita vlastního kapitálu společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o., oborového průměru a konkurenční společnosti.

Tabulka 18: Rentabilita vlastního kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

ROE	2015	2016	2017	2018	2019
TOP PRINT Packaging s.r.o.	0,2822	0,3159	0,8518	0,4487	0,1479
Oborový průměr	0,1118	0,1278	0,1344	0,1126	0,1493
SERVISBAL obaly, s.r.o.	0,2071	0,1600	0,3723	0,3971	0,1550

Rentabilita vlastního kapitálu znázorňuje výnosnost prostředků, který byly do společnosti vloženy vlastníky. Vývoj rentability vlastního kapitálu společnosti měl kolísavý průběh. Sledovaná společnost má v poměru ke své konkurenci vyšší rentabilitu v roce 2015, kdy dosáhla hodnot 28,22 % a její konkurence 20,71 %. Největšího procentního rozdílu mezi roky vznikl mezi lety 2016 a 2017, kdy rentabilita stoupla o 53,59 %. K tomuto zvýšení došlo díky prodeji pozemků a budov společnost, ve kterých nadále zůstává v pronájmu.

Rentabilita tržeb (ROS)

V následující tabulce je vyobrazena rentabilita tržeb společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o., oborového průměru a konkurenční společnosti.

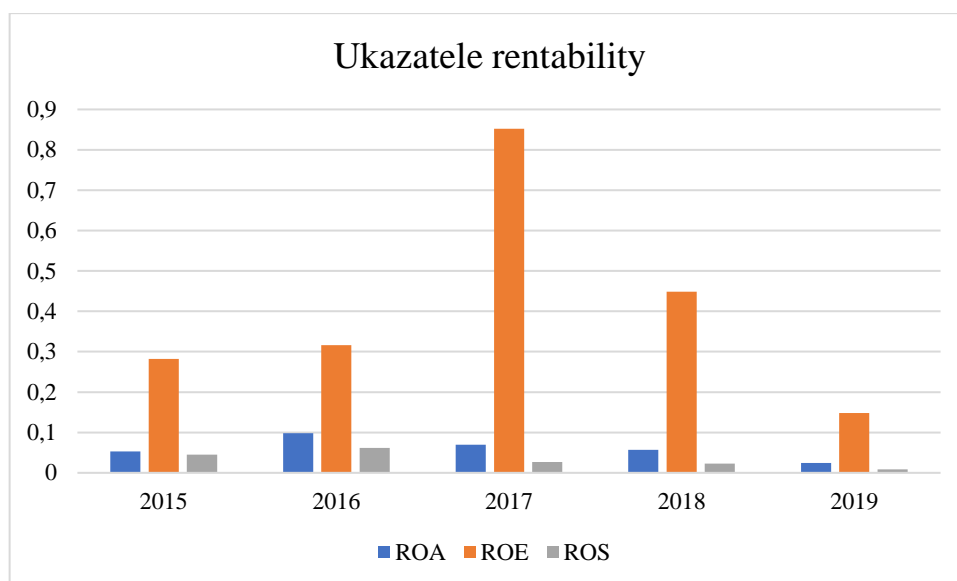
Tabulka 19: Rentabilita tržeb

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

ROS	2015	2016	2017	2018	2019
TOP PRINT Packaging s.r.o.	0,0450	0,0617	0,0269	0,0227	0,0089
Oborový průměr	0,1018	0,1205	0,1239	0,0849	0,1200
SERVISBAL obaly, s.r.o.	0,0848	0,0688	0,0717	0,0804	0,0308

Nejvyšší rentability tržeb sledovaná společnost dosáhla v roce 2016, kde nabyla hodnot 6,17 %. Podobně tomu v tomto roce byla i její konkurenční společnost, která dosáhla hodnoty 6,88 %, pouze tedy 0,71 % více, než společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. Nejnižší hodnoty dosáhla sledovaná společnost v roce 2019, kdy její hodnota dosahovala pouze 0,89 %. Bylo to o 2,19 % méně než společnost SERVISBAL Obaly s.r.o. K tomuto poklesu došlo z důvodu snížení výsledku hospodaření v roce 2019.

Vývoj ukazatelů rentability společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o. je znázorněn v následujícím grafu.



Graf 2: Ukazatele rentability
(Zdroj: Vlastní zpracování)

UKAZATELE LIKVIDITY

Likvidita vyjadřuje schopnost společnosti přeměnit její aktiva na peněžní prostředky a za pomoci těchto prostředků krýt všechny své splatné závazky. Dělí se na běžnou, pohotovou a okamžitou likviditu.

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity udává kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, pokud přemění veškerá svá oběžná aktiva na peníze. Doporučená hodnota běžné likvidity by se měla pohybovat v rozmezí od 1,5-2,5.

Tabulka 20: Běžná likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Běžná likvidita	2015	2016	2017	2018	2019
TOP PRINT Packaging s.r.o.	0,94	1,27	0,89	0,94	0,93
Oborový průměr	1,59	1,73	1,79	1,74	1,61
SERVISBAL obaly, s.r.o.	2,07	1,32	2,37	3,14	2,59

Společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. ani v jednom ze sledovaných období nedosahuje doporučených hodnot, kterých by měla běžná likvidita dosahovat. Znamená to tedy, že společnost není schopna uhradit své krátkodobé závazky, pokud by musela přeměnit svá

oběžná aktiva na peněžní prostředky. Sledovaná společnost dosahuje hodnot běžné likvidity v rozmezí 0,89-1,27. V roce 2016 dosáhla společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. oproti roku 2015 zvýšení o 0,33 tedy na hodnotu 1,27. Konkurenční společnost SERVISBAL obaly s.r.o. dosahuje doporučených hodnot ve všech letech kromě roku 2018, kdy dosáhla hodnoty 3,14, což je vyšší než doporučené hodnoty a značí to možnost neefektivního využívání prostředků společnosti. Lepších hodnot v tomto ukazateli dosahuje společnost SERVISBAL obaly s.r.o.

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity vyjadřuje schopnost společnosti vyrovnávat své krátkodobé závazky, aniž by musela prodávat své zásoby. Doporučené hodnoty ukazatele pohotové likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 1-1,5. Pokud je hodnota menší než 1, tak musí společnost spoléhat na to, že v případě potřeb prodá své zásoby.

Tabulka 21: Pohotová likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Pohotová likvidita	2015	2016	2017	2018	2019
TOP PRINT Packaging s.r.o.	0,78	1,01	0,63	0,69	0,65
Oborový průměr	1,20	1,32	1,38	1,28	1,10
SERVISBAL obaly, s.r.o.	1,35	0,79	1,37	1,94	1,66

Do pohotové likvidity se nezapočítávají zásoby. Doporučené hodnoty, kterých by měla společnost dosahovat jsou v rozmezí 1-1,5. Sledovaná společnost těchto doporučených hodnot dosahuje pouze v roce 2016, tudíž by nemusela prodávat své zásoby k uhrazení svých krátkodobých závazků. Zbylá období dosahovala hodnot menších než 1, proto by společnost k úhradě svých krátkodobých závazků musela prodat své zásoby. Oborový průměr se pohybuje v rozmezí 1,10-1,38. Konkurenční společnost měla pouze v roce 2016 nižší hodnotu ukazatele pohotové likvidity o 0,22. Ve zbylých letech měla konkurenční společnost vyšší hodnoty ukazatele nežli sledovaná společnost a v roce 2018 dosáhla hodnoty 1,94, což je o 1,01 více než sledovaná společnost ve stejném roce.

Okamžitá likvidita

Pro výpočet ukazatele okamžité likvidity se používají pouze nejlikvidnější položky z rozvahy. Doporučené hodnoty jsou pro ukazatele okamžité likvidity stanoveny v rozmezí 0,2-0,5. Pokud jsou ukazatele okamžité likvidity vyšší než doporučené hodnoty, značí to, že daná společnost neefektivně využívá své finanční prostředky.

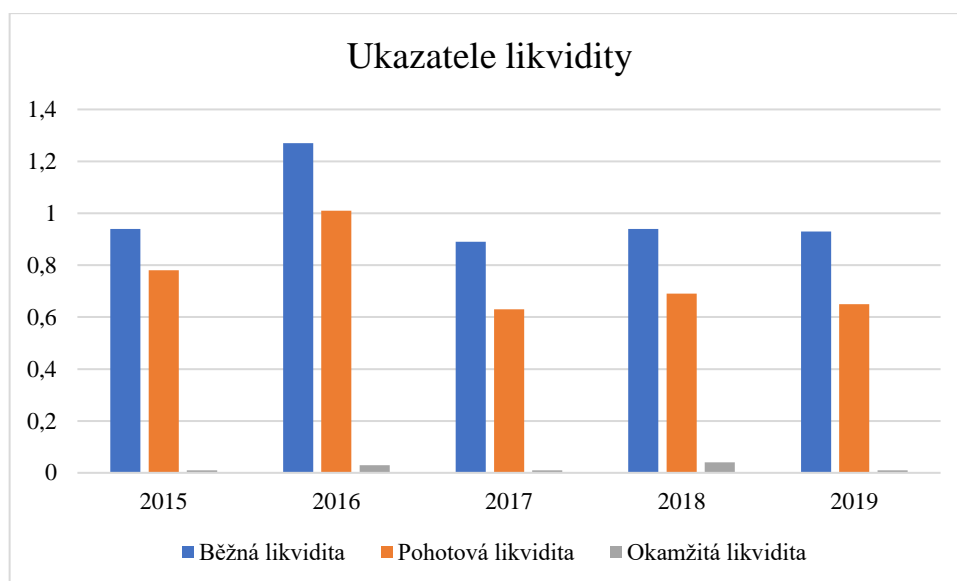
Tabulka 22: Okamžitá likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Okamžitá likvidita	2015	2016	2017	2018	2019
TOP PRINT Packaging s.r.o.	0,01	0,03	0,01	0,04	0,01
Oborový průměr	0,20	0,23	0,33	0,35	0,29
SERVISBAL obaly, s.r.o.	0,47	0,15	0,25	0,52	0,45

U společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o. je hodnota ukazatele okamžité likvidity velmi nízká. Společnost má velmi nízké hodnoty za celé období, není tedy schopna hradit právě splatné závazky. Nejvyšší hodnoty dosahovala v roce 2018. Konkurenční společnost se téměř po celé období pohybuje v doporučených hodnotách. Pouze v roce 2016 dosáhla hodnoty 0,15. V porovnání s konkurencí má sledovaná společnost nižší hodnoty ukazatele okamžité likvidity za celé sledované období.

Vývoj ukazatelů likvidity společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o. je vyobrazen v následujícím grafu.



Graf 3: Ukazatele likvidity
(Zdroj: Vlastní zpracování)

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Ukazatelé zadluženosti vyjadřují, v jakém poměru mezi sebou jsou vlastní a cizí zdroje financovány. Mezi nejdůležitější ukazatele patří – celková zadluženost, koeficient samofinancování a úrokové krytí.

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti udává poměr mezi vlastními a cizími zdroji financování. Doporučená hodnota celkové zadluženosti by se měla pohybovat v rozmezí 30-60 %.

Tabulka 23: Celková zadluženost

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Celková zadluženost	2015	2016	2017	2018	2019
TOP PRINT Packaging s.r.o.	0,86	0,74	0,94	0,90	0,90
Oborový průměr	0,38	0,35	0,36	0,44	0,46
SERVISBAL obaly, s.r.o.	0,33	0,32	0,44	0,39	0,43

Společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. se ani v jednom ze sledovaných období nepohybovala v doporučených hodnotách. Pohybuje se v rozmezí 74-94 %. To značí, že je společnost zatížena cizím kapitálem a měla by restrukturalizovat její financování.

Konkurenční společnost se naopak pohybuje v doporučených hodnotách v rozmezí 33-44 %. Společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. dosahuje téměř 2x vyšších hodnot, než je stanoveno oborovým průměrem.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování doplňuje ukazatele celkové zadluženosti. Představuje finanční nezávislost společnosti a jak velké množství vlastního kapitálu bylo do společnosti vloženo.

Tabulka 24: Koeficient samofinancování

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Koeficient samofinancování	2015	2016	2017	2018	2019
TOP PRINT Packaging s.r.o.	0,14	0,26	0,06	0,10	0,13
Oborový průměr	0,61	0,67	0,15	0,15	0,54
SERVISBAL obaly, s.r.o.	0,66	0,67	0,54	0,58	0,55

Koeficient samofinancování je doplňkem ukazatele celkové zadluženosti a jejich součet by se měl rovnat 100 %. Vyjadřuje nám podíl vlastního kapitálu na celkovém majetku společnosti. Můžeme vidět stejný vývoj jako u celkové zadluženosti s rozdílem, že se podíl mění naopak. Dle uvedené tabulky můžeme říct, že společnost má problém se skladbou vlastního kapitálu. U konkurenční společnosti můžeme vidět, že společnost financuje oběma zdroji, a to jak cizím, tak vlastním.

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší nežli úrok.

Tabulka 25: Úrokové krytí

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

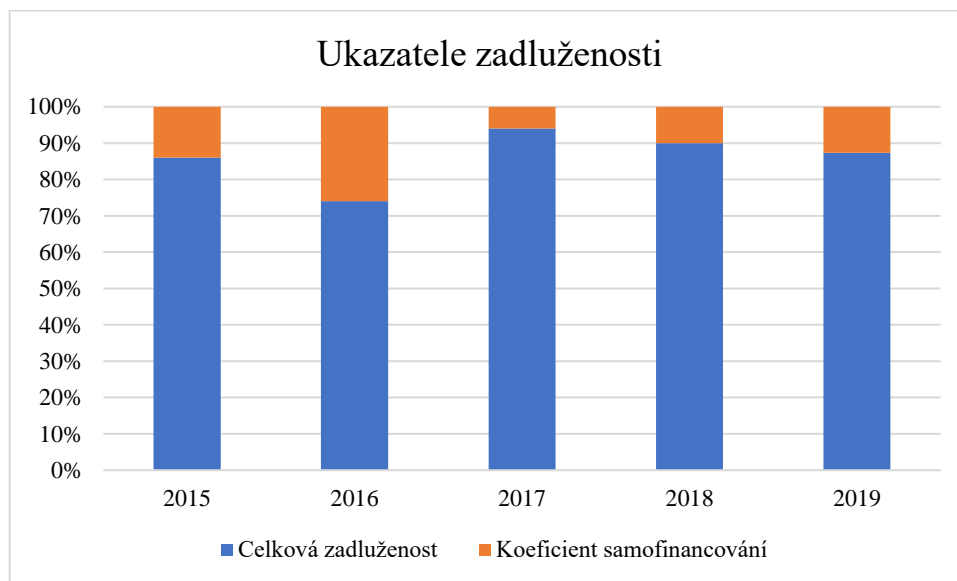
ROA	2015	2016	2017	2018	2019
TOP PRINT Packaging s.r.o.	3,16	6,69	14,92	4,78	1,69
SERVISBAL obaly, s.r.o.	152,48	78,61	86,91	90,39	20,59

Minimální hodnota úrokového krytí by měla dosahovat hodnoty 1 a optimálnější varianta je 5 a více. Pokud bude společnost dosahovat hodnoty 1, dokáže společnost splatit úroky

svých úvěrů. Sledovaná společnost optimální hodnotu splňuje ve všech sledovaných letech. Nejnižší hodnoty dosáhla v roce 2019, kde tato hodnota činila 1,69 a to tedy znamená, že společnost dokáže pokrýt své úroky 1,69krát.

U konkurenční společnosti lze vidět, že společnost je na tom s krytím svých úroků velice dobře. V roce 2015 společnost dosahovala hodnot 152,48, byla tedy schopná pokrýt své úroky 152,48krát.

Ukazatele zadluženosti společnosti jsou vyobrazeny v následujícím grafu.



Graf 4: Ukazatele zadluženosti
(Zdroj: Vlastní zpracování)

UKAZATELE AKTIVITY

Ukazatele aktivity informují o tom, jak efektivně společnost využívá svá aktiva. Analýza ukazatele aktivity se skládá z výpočtů doby obratu závazků, doby obratu pohledávek, obratu celkových aktiv, doby obratu zásob a obratu dlouhodobého majetku.

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv značí kolikrát se obrátí aktiva za daný určitý časový interval. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota obratu celkových aktiv je 1 x za rok. Nízká hodnota ukazatele znamená, že společnost neefektivně využívá svého majetku.

Tabulka 26: Obrat celkových aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Obrat celkových aktiv	2015	2016	2017	2018	2019
TOP PRINT Packaging s.r.o.	0,89	1,32	1,87	1,89	2,11
Oborový průměr	0,96	0,95	0,88	0,93	0,89
SERVISBAL obaly, s.r.o.	1,61	1,56	2,78	2,85	2,75

Z tabulky je patrné, že sledovaná společnost si za sledované období vedla dobře. Pouze v roce 2015 došlo k poklesu obratu stálých aktiv pod hodnotu 1 a to na 0,89. Ve zbylých letech hodnoty rostly. Obě společnosti ve sledovaném období splňovaly podmínku, že doba obratu by neměla klesnout pod hodnotu 1. Avšak konkurenční společnost je na tom lépe a zhodnocovala svá stálá i oběžná aktiva.

Obrat stálých aktiv

Ukazatel obratu stálých aktiv slouží především při rozhodování ve společnosti, zda pořídit další produkční dlouhodobý majetek.

Tabulka 27: Obrat stálých aktiv

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Obrat stálých aktiv	2015	2016	2017	2018	2019
TOP PRINT Packaging s.r.o.	2,15	6,96	8,29	10,49	11,86
Oborový průměr	1,62	1,60	1,45	1,49	1,34
SERVISBAL obaly, s.r.o.	2,81	2,43	11,92	8,30	7,85

Společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. má ve sledovaném období u obratu stálých aktiv rostoucí tendenci. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2019, kde tato hodnota činí 11,86. Téměř po celé sledované období má vyšší hodnoty nežli konkurenční společnost, kromě roku 2015, kde dosahovala hodnoty 2,15 a konkurence 2,81. Konkurenční společnost dosáhla nejvyšší hodnoty v roce 2017 a to 11,92. Ve všech sledovaných letech dosahovala sledovaná společnost nad hranici oborových hodnot.

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob značí, kolikrát se jednotlivé položky zásob během jednoho roku prodají a opět zase naskladní.

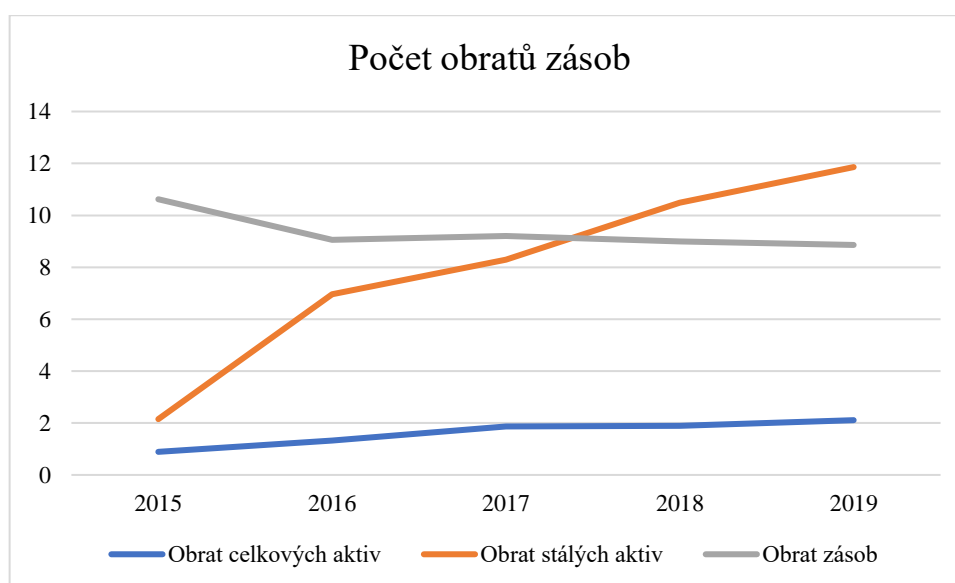
Tabulka 28: Obrat zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Obrat zásob	2015	2016	2017	2018	2019
TOP PRINT Packaging s.r.o.	10,62	9,06	9,20	9,00	8,86
Oborový průměr	9,54	10,07	9,76	9,49	8,68
SERVISBAL obaly, s.r.o.	11,99	11,92	9,16	11,80	11,85

Dle tabulky můžeme vidět, že konkurenční společnost obrací své zásoby rychleji nežli námi sledovaná společnost. Sledovaná společnost dosáhla nejnižšího počtu obratu zásob v roce 2019, kdy své zásoby obrátila 8,86krát a konkurenční společnost 11,85krát.

Vývoj počtu obrátů za rok společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o. je znázorněn v následujícím grafu.



Graf 5: Počet obrátů za rok

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje, za jakou dobu dojde k obratu celkových aktiv ke vztahu k tržbám. Značí tedy, po jakou dobu jsou zásoby ve společnosti drženy do jejich spotřeby nebo jejich prodeje.

Tabulka 29: Doba obratu zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Doba obratu zásob	2015	2016	2017	2018	2019
TOP PRINT Packaging s.r.o.	33,90	39,75	39,15	39,99	40,63
Oborový průměr	37,75	35,74	36,90	37,95	41,49
SERVISBAL obaly, s.r.o.	30,02	30,20	39,30	30,51	30,38

Doba obratu zásob by měla být co nejnižší a měla by mít klesající charakter. Tomu u sledované společnosti nedochází a má spíše rostoucí trend. Ve srovnání s konkurenční společností má nepatrně vyšší hodnoty nebo téměř stejné. Nejvyšší doba obratu u sledované společnosti v roce 2019 činila 41 dní. Konkurenční společnost v tom stejném roce měla dobu obratu zásob 30 dní.

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek značí, za jakou dobu dojde od prodeje zboží k zaplacení platby od odběratele.

Čím nižší jsou hodnoty ukazatele doby obratu pohledávek, tím dříve si společnost zabezpečí finanční prostředky, které jsou vázané ve formě pohledávek a tím rychleji dosáhne zisku.

Tabulka 30: Doba obratu pohledávek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Doba obratu pohledávek	2015	2016	2017	2018	2019
TOP PRINT Packaging s.r.o.	160,14	155,05	95,62	101,23	91,07
Oborový průměr	92,23	94,67	94,40	77,24	67,00
SERVISBAL obaly, s.r.o.	36,85	36,53	43,98	36,43	39,47

Doba obratu pohledávek by měly být kratší, nežli je doba obratu závazků. To sledovaná společnost splňuje, tedy doba obratu pohledávek je kratší, než je doba obratu závazků. Oproti tomu konkurenční společnost má téměř 4x nižší dobu obratu pohledávek. U sledované společnosti se doba obratu pohledávek pohybuje v rozmezí 91-160 dnů. To může být způsobeno slabou manažerskou pozicí na trhu a nutností přistupovat na podmínky odběratelů. Ačkoli má konkurenční společnost nižší dobu obratu pohledávek, tak v letech 2017-2019 doba obratu závazků převyšovala dobu obratu pohledávek. Sledovaná společnost přesahuje ve všech letech hranici oborových hodnot.

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků umožňuje zjistit, jaká je platební morálka společnosti vůči jejím dodavatelům. Doba obratu závazků by měla být delší, nežli je doba obratu pohledávek, aby byla zachována rovnováha ve společnosti.

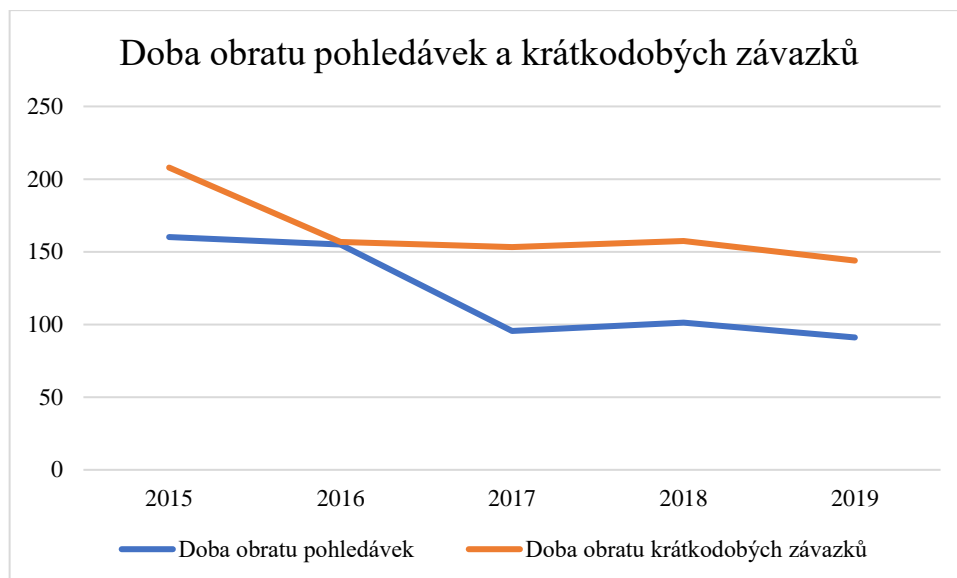
Tabulka 31: Doba obratu závazků

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Doba obratu krátkodobých závazků	2015	2016	2017	2018	2019
TOP PRINT Packaging s.r.o.	207,93	156,85	153,29	157,34	143,96
Oborový průměr	96,43	87,07	89,44	93,70	82,54
SERVISBAL obaly, s.r.o.	41,85	56,82	39,15	25,54	32,53

Tento ukazatel nám stanovuje, za jakou dobu je společnost platí svým dodavatelům. Výhodnější jsou vyšší hodnoty. Společnost splňuje po celou dobu sledovaného období podmínku, že doba obratu závazků je delší nežli doba obratu pohledávek. Konkurenční společnost tuto podmínku splňuje pouze v letech 2015-2016, zbylé roky má dobu obratu závazků nižší nežli pohledávek. O sledované společnosti to značí o dobrých vyjednávacích schopnostech vedení společnosti.

Doba obratu pohledávek a krátkodobých závazků společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o. je znázorněna v následujícím grafu.



Graf 6: Doba obratu pohledávek a krátkodobých závazků
(Zdroj: Vlastní zpracování)

2.3.5 Shrnutí finanční analýzy

V této části bakalářské práce budou shrnuty výsledky ukazatelů finanční analýzy společnosti TOP PRINT Packaging, s.r.o.

Analýza soustav ukazatelů

Jako zástupce bankrotních modelů byl zvolen Index IN05. Sledovaná společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. nevykazuje za celé sledované období, že by tvořila hodnotu. Po celé období dosahuje hodnot v Indexu IN05 v rozmezí 0,76-1,48. Společnost se nachází v letech 2016-2018 v šedé zóně a v letech 2015 a 2019 spěje společnost dle Indexu IN05 k bankrotu.

K výpočtu bonity byl zvolen Kralickův Quicktest, ve kterém se společnost pohybuje v rozmezí 1-3, nelze tedy o finanční situaci společnosti nic přesného vypovědět a nachází se v šedé zóně. Celkový výsledek Kralickova Quicktestu vypovídá o zhoršující se finanční situaci společnosti a není tedy bonitní.

Analýza soustav ukazatelů

V horizontální analýze rozvahy lze vidět velké změny v dlouhodobém majetku, zejména v dlouhodobém nehmotném majetku, kdy v letech 2015-2016 došlo k poklesu o 93,06 % z důvodu prodeje pozemku a budovy, ve kterém je společnost nyní pouze v pronájmu. Oběžná aktiva měla ve sledovaných letech kolísavý průběh. Obrovských změn došlo u peněžních prostředků, které v letech 2017-2018 vzrostly o 496,37 %. K velkým změnám také došlo u vlastního kapitálu společnosti, kdy se jeho výše, kromě období 2016-2017, kdy jeho hodnota klesla o 82,33 % zvyšovala. Zá vazky společnosti se kromě sledovaného období v letech 2017-2018 snižovaly. Důležitou položkou jsou také tržby z prodeje výrobků a služeb a také prodeje zboží, které se každým rokem zvyšují, i když nepatrně. Výsledek hospodaření společnosti se každým rokem snižuje, v letech 2018-2019 došlo k poklesu o 60,99 %.

Analýza rozdílových ukazatelů

Společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. dosahuje kromě roku 2016 u čistého pracovního kapitálu záporných hodnot. Pouze v roce 2016 byla společnost schopná zaplatit své krátkodobé závazky, kdy dosahovala hodnoty 22 086 tis. Kč.

Čistý pracovní kapitál dosahuje u společnosti ve všech sledovaných letech záporných hodnot. Nejnižší hodnoty dosahovala v roce 2018 a to 97 091 tis. Kč. Společnost tedy nemá dostatečné množství finančních prostředků k úhradě svých okamžitě splatných závazků.

Analýza poměrových ukazatelů

Společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. si v porovnání s konkurencí i oborovým průměrem nevede dobře. U rentability celkových aktiv dosahuje nižších hodnot nežli její konkurence. Nejvyšší hodnoty u rentability celkových aktiv dosahuje v roce 2016 a to 9,81 %. Negativem je, že společnost dosahuje klesajícího trendu u všech ukazatelů rentability.

Ukazatele likvidity sledované společnosti dosahují velice nízkých hodnot. U všech druhů likvidity dosahuje hodnot nižších, nežli jsou doporučené hodnoty. U běžné likvidity dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2016 a to hodnoty 1,27. Konkurenční společnost je na tom téměř ve všech sledovaných letech lépe. U běžné likvidity to tedy znamená, že společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. není schopna hradit své krátkodobé závazky, pokud by musela přeměnit svá oběžná aktiva na peněžní prostředky.

Celková zadluženost společnosti je velice vysoká. Oproti doporučené hodnotě, která je stanovena mezi 30-60 %, dosahuje společnost za celé sledované období nejnižší hodnoty 74 %, které dosáhla v roce 2016. Naopak nejvyšší zadluženosti dosáhla v roce 2017 a to hodnoty 94 %. Sledovaná společnost dosahuje téměř 2x vyšších, než je stanoveno oborovým průměrem tak i hodnot, kterých dosahuje konkurence. Společnost je z vyšší části tedy financována cizími zdroji nežli vlastními.

U ukazatelů aktivity si společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. vedla dobře. Po téměř celé sledované období neklesla doba obratu celkových aktiv pod hodnotu 1, kromě roku 2015, kde došlo k poklesu na 0,89. Avšak konkurenční společnost je na tom lépe a zhodnocovala svá stálá i oběžná aktiva. Obrat celkových aktiv by měl nabývat nižších hodnot než u obratu stálých aktiv, což je splněno ve všech sledovaných obdobích. U doby

obratu zásob je na tom sledovaná společnost téměř stejně jako její konkurence. Doba obratu pohledávek by měla být co nejkratší, avšak sledovaná společnost dosahuje hodnot v rozmezí 91-160 dní, konkurenční společnost dosahuje téměř 4x nižší doby obratu pohledávek. Po celé sledované období dosahuje společnost vyšších hodnot, nežli jsou stanovené oborovým průměrem. Společnost splňuje podmínku, že doba obratu závazků by měla být delší, než je doba obratu pohledávek. Avšak i doba obratu závazků je u sledované společnosti několikanásobně delší nežli u konkurenční společnosti nebo u hodnot stanovených oborovým průměrem.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V rámci poslední části této bakalářské práce jsou na základě provedené finanční analýzy navrženy doporučení ke zlepšení finanční situace společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o. Mezi hlavní problémy společnosti patří velmi nízká likvidita a vysoká zadluženost společnosti.

3.1 Likvidita

Hodnoty všech druhů likvidity se po sledovaná období pohybovaly pod doporučenými hodnotami i pod hodnotami oborového průměru. Jako řešení krátkodobých problémů s likviditou bych společnosti doporučila využití nějakého druhu úvěru, jako způsob řešení stávajících problémů společnosti. V úvahu by si společnost mohla vzít revolvingový úvěr, který by sloužil k financování závazků společnosti, díky nedostatku finančních prostředků ve společnosti. Jelikož si ale společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. již v minulosti o úvěr zažádala a banka daný úvěr schválila v hodnotě 40 000 tis. Kč, patřila by společnost do rizikové skupiny a mohlo by se stát, že by banka další úvěr již neschválila. Tento úvěr si společnost vzala právě na úhradu provozních potřeb společnosti díky nedostatku finančních prostředků.

Tabulka 32: Ukazatele likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele likvidity	2015	2016	2017	2018	2019
Okamžitá likvidita	0,01	0,03	0,01	0,04	0,01
Pohotová likvidita	0,78	1,01	0,63	0,69	0,65
Běžná likvidita	0,94	1,27	0,89	0,94	0,93

Veškeré hodnoty likvidity se nachází pod doporučenými hodnotami. Společnosti bych doporučila, pokud by chtěla zvýšit své hodnoty likvidity, aby se zaměřila na získání finančních prostředků do společnosti, ale z jiných zdrojů nežli cizích, jako je zvýšením zisku.

3.1.1 Pojištění pohledávek

Jedním z dalších důvodů velmi nízké likvidity společnosti lze považovat i mimo jiné nedodržování splatnosti lhůt odběratelů. Pokud odběratelé platí se zpožděním, má to jistě vliv na platební schopnost společnosti, což může způsobit problémy s placením svých dodavatelů. Pokud by musela společnost vymáhat některé ze svých pohledávek v rámci konkursů, musela by společnost opět vynaložit určité finanční prostředky a úsilí na jejich získání. Jedním ze způsobů řešení tohoto problému by bylo pojištění pohledávek. Pojištění pohledávek je především pro střední a velké společnosti a sledovaná společnost do této kategorie jistě patří. Dle sjednaných podmínek by pojišťovna po určité době, kdy byla překročena doba splatnosti pohledávky, tak daná pojišťovna proplatí svému klientovi sjednanou náhradu pohledávky a také může daná pojišťovna zajišťovat její vymáhání, upomínání dlužníka a o případnou administraci. Také svým klientům poskytuje přístup do databáze společností, díky které jsou informovanější a obezřetnější o výběru klientů (Credendo, online, 2021).

3.1.2 Faktoring

Dalším způsobem řešení je faktoring pohledávek. Představuje způsob krátkodobého financování, které je založeno na dopředu smluveném odkupu krátkodobých pohledávek společnosti, které vznikly při prodeji na běžnou fakturu faktoringovou společností (iFaktoring, online, 2021).

Společnost se při podpisu s faktoringovou společností zavazuje, že při každém dodání zboží či služby svému odběrateli postoupí vystavenou fakturu a faktoringová společnost se tedy stává novým věřitelem vůči odběrateli. Faktoringová společnost za tuto pohledávku vyplatí dané společnosti určitou hodnotu z postoupené pohledávky, jedná se většinou o 80-90 % z celkové pohledávky. Tím se tedy faktoringová společnost stává majitelem pohledávky a jakmile odběratel danou fakturu zaplatí, vyplatí faktoringová společnost svému klientovi zbylou část peněžních prostředků (iFaktoring, online, 2021).

Existuje spousta společností, které poskytují faktoringové služby. Společnost si může zvolit regresní či bezregresní formu faktoringu. Regresní faktoring je nejběžnější formou faktoringu. Faktoringová společnost zaplatí svému klientovi zálohu za danou pohledávku před splatností faktury a jakmile uplyne regresní lhůta, tak danou pohledávku vrací zpět

svému klientovi, který za ni následně nese riziko nesplacení. A dále je tu tedy bezregresní forma faktoringu, kdy daná faktoringová společnost na sebe přenáší riziko nesplacení dané pohledávky, pokud ji odběratel nezaplatí (Podnikatel.cz, online, 2021).

Následně jsou srovnány tři nabídky faktoringu od bankovních institucí, které působí v České republice. Jedná se o Komerční banku, Českou spořitelnu a ČSOB. Abychom mohli daný faktoring vypočítat je za potřebí následujících ukazatelů – objem postoupených pohledávek, faktoringový poplatek, doba splatnosti, výše zálohové platby a úrok z profinancování. Doba splatnosti, kterou daná společnost poskytuje svým odběratelům se dle různých komodit liší, pro danou ukázkou byla zvolena doba splatnosti 60 dní. U faktoringového poplatku byla zvolena nejvyšší možná hodnota. Všechny zvolené instituce mají výši zálohové platby nastavenou na 90 %. Úrok z profinancování je dán jako součet běžné sazby pro krátkodobé úvěry a sazby PRIBOR. Výše sazby PRIBOR je stanovena dle aktuální hodnoty uvedené na webové stránce kurzy.cz.

Tabulka 33: Faktoring Komerční banky

(Vlastní zpracování dle: Komerční banka, online, 2021)

Faktoring Komerční banky	
Fakturovaná částka	46 000 000 Kč
Doba splatnosti	60 dnů
Výše zálohové platby	90 %
Faktoringový poplatek	1,0 %
Úrok z profinancování	$0,31 + 2 = 2,32$ %
1. den	Vystavení faktury dodavatelem a zaslání kopie s dodacím listem faktoringové společnosti.
2. den	Faktoringová společnost propočte výši zálohy a poskytne dodavateli zálohu – $46\,000\,000 \times 0,9\% = 41\,400\,000$ Kč.
61. den	Odběratel zaplatí faktoringové společnosti 41 400 tis. Kč a faktoringová společnost doplatí svému klientovi částku 4 600 tis. Kč.
Faktoringový poplatek	$46\,000\,000 \times 0,01 = 460\,000$ Kč
Úrok z profinancování	$46\,000\,000 \times 60/365 \times 0,0232 = 175\,430$ Kč
Náklady celkem	$460\,000 + 175\,430 = 635\,430$ Kč

Tabulka 34: Faktoring České spořitelny

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Česká spořitelna, online, 2021)

Faktoring České spořitelny	
Fakturovaná částka	46 000 000 Kč
Doba splatnosti	60 dnů
Výše zálohové platby	90 %
Faktoringový poplatek	1,5 %
Úrok z profinancování	$0,31 + 2 = 2,32 \%$
1. den	Vystavení faktury dodavatelem a zaslání kopie s dodacím listem faktoringové společnosti.
2. den	Faktoringová společnost propočte výši zálohy a poskytne dodavateli zálohu – $46\,000\,000 \times 0,9 \% = 41\,400\,000$ Kč.
61. den	Odběratel zaplatí faktoringové společnosti 41 400 tis. Kč a faktoringová společnost doplatí svému klientovi částku 4 600 tis. Kč.
Faktoringový poplatek	$46\,000\,000 \times 0,015 = 690\,000$ Kč
Úrok z profinancování	$46\,000\,000 \times 60/365 \times 0,0232 = 175\,430$ Kč
Náklady celkem	$690\,000 + 175\,430 = 865\,430$ Kč

Tabulka 35: Faktoring ČSOB

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: ČSOB, online, 2021)

Faktoring ČSOB	
Fakturovaná částka	46 000 000 Kč
Doba splatnosti	60 dnů
Výše zálohové platby	90 %
Faktoringový poplatek	1,4 %
Úrok z profinancování	$0,31 + 2 = 2,32$ %
1. den	Vystavení faktury dodavatelem a zaslání kopie s dodacím listem faktoringové společnosti
2. den	Faktoringová společnost propočte výši zálohy a poskytne dodavateli zálohu – $46\,000\,000 \times 0,9\% = 41\,400\,000$ Kč
61. den	Odběratel zaplatí faktoringové společnosti 41 400 tis. Kč. a faktoringová společnost doplatí svému klientovi částku 4 600 tis. Kč.
Faktoringový poplatek	$46\,000\,000 \times 0,014 = 644\,000$ Kč
Úrok z profinancování	$46\,000\,000 \times 60/365 \times 0,0232 = 175\,430$ Kč
Náklady celkem	$644\,000 + 175\,430 = 819\,430$ Kč

Dle uvedených tabulek můžeme vidět, že nejlepší nabídkou by pro společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. bylo využití faktoringu u Komerční banky, kde by ji celkové náklady vyšly na 635 430 Kč. Nejhorší by na tom byla naopak nabídka faktoringu od České spořitelny, je tomu z důvodu vyšší hodnoty faktoringového poplatku, který u České spořitelny činí 1,5 % a u Komerční banky 1,0 %. Vyplacením zálohové části faktoringovou společností, vzrostou společnosti pohotové peněžní prostředky a tím se zlepší hodnota okamžité likvidity.

Dosažené změny po zavedení faktoringu

Dále budou znázorněny změny vybraných položek aktiv a problémových ukazatelů, které nastaly po zavedení faktoringu od Komerční banky.

Tabulka 36: Vybrané položky aktiv po zavedení faktoringu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Vybrané položky aktiv (v tis. Kč)	Před zavedením faktoringu	Po zavedení faktoringu
Pohledávky	58 682	17 282
Krátkodobé pohledávky	58 682	17 282
Pohledávky z obchodních vztahů	46 372	4 972
Peněžní prostředky	1 348	42 748

Faktoring způsobil pokles krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů o 90 %, tedy o hodnotu výše zálohové platby, které byly společnosti vyplaceny faktoringovou společností. Krátkodobé pohledávky se snížily z 58 682 tis. Kč na 17 282 tis. Kč. Dále pak peněžní prostředky vzrostly tedy o 41 400 tis. Kč.

Tabulka 37: Změna ukazatelů po zavedení faktoringu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti)

Ukazatel	Před zavedení faktoringu	Po zavedení faktoringu
Okamžitá likvidita	0,01	0,46
Čisté pohotové prostředky (tis. Kč)	- 91 411	- 50 011
Doba obratu pohledávek (počet dní)	91,07	27

Ukazatel okamžité likvidity se zvýšil z původní hodnoty 0,01 na 0,46 a tato hodnota se nachází v doporučených hodnotách a s touto hodnotou okamžité likvidity převyšuje i oborový průměr v odvětví.

Po uplatnění faktoringu se ukazatel čistých pohotových prostředků pohybuje stále v záporných hodnotách. Z hodnoty - 91 411 tis. Kč klesla hodnota na - 50 011 tis. Kč.

Společnost tedy stále není schopna plnit své krátkodobé závazky pouze za pomoci prostředků na bankovních účtech a v pokladně.

Ukazatel doby obratu pohledávek klesl z původních 91,07 dní na 27 dní, došlo tedy ke snížení o 64,07 dní. Jelikož se faktoring zaměřuje na pohledávky z obchodních vztahů a společnost má i jiné pohledávky, nemohlo být lepších hodnot dosaženo.

3.2 Zadluženost

Společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. se nachází ve velmi složité finanční situaci vzhledem k velmi nízké likviditě a velmi vysoké zadluženosti. Míra zadluženosti společnosti se pohybuje v rozmezí 74-94 %. Což značí vysoký stupeň zadluženosti. Společnost využívá z větší míry cizí zdroje k financování společnosti nežli vlastní.

Koeficient samofinancování se pohybuje pod oborovým průměrem, společnost tedy využívá ke svému financování méně vlastních zdrojů nežli ostatní společnosti v daném odvětví.

Společnosti bych doporučila, aby se zaměřila na splácení stávajících závazků. Cizí kapitál je sice obecně levnější formou financování nežli vlastní, ale využívání cizích zdrojů s sebou nese jistá rizika, která by v případě, že se společnost dostane do finančních problémů, které by mohly být pro danou společnost neúnosné.

Dalším způsobem, jak snížit zadluženost společnosti by bylo přijetí nového společníka do společnosti, který by investoval své peněžní prostředky a tím tak pomohl k ozdravení finanční situace společnosti.

3.3 Rentabilita

Mimo nízkou likviditu a vysokou zadluženost společnosti, má také nízké hodnoty u ukazatelů rentability. Za sledované období rentabilita společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o. postupně klesá a v roce 2019 dosahuje nejnižších hodnot za celé sledované období. Ke snížení hodnot rentability došlo především v důsledku snižování výsledku hospodaření. Aby společnost zabránila dalšímu snižování hodnot ukazatelů rentability, tak bych jí doporučila zvyšovat svůj zisk. S tím by společnosti mohly pomoci marketingové nástroje tím, že se zvýší povědomí o společnosti na internetu. Společnosti

bych doporučila využít různých propagačních forem reklamy. Společnost má již založený svůj profil na Facebooku, ale nevyužívá ho k dostatečné propagaci. Proto bych společnosti doporučila zaměřit se na propagaci společnosti na sociálních sítích, jako je například právě Facebook, určitou formou reklamy, která by se mohla dostat k novým potenciálním zákazníkům. Nyní se společnost na facebookovém profilu prezentuje stále s původním jménem, a to TOP TISK Obaly s.r.o. Daný profil sleduje více jako 1000 uživatelů a společnost by měla využít této příležitosti a být na této stránce více aktivní.

3.4 Ostatní doporučení

Pokud společnost v rámci její špatné finanční situace nebude jednat tak, aby se dostavilo určitého finančního odzdravení společnosti, navrhla bych krajní řešení situace a tím by byl vstup společnosti do insolvenčního řízení. Jelikož společnost nevykazuje žádnou snahu na zlepšení dané finanční situace.

Před zahájením samotného insolvenčního řízení musí být splněna podmínka a to ta, že se dlužník nachází v úpadku nebo mu musí úpadek hrozit (Zákon č. 182/2006 Sb., Zákon o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon)).

Úpadek

Úpadek dle § 3 dle Zákona o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon) je definován následovně:

(1) Dlužník je v úpadku, jestliže má

- a) více věřitelů a
 - b) peněžité závazky po dobu delší 30 dnů po lhůtě splatnosti a
 - c) tyto závazky není schopen plnit
- (dále jen "platební neschopnost")

(2) Má se za to, že dlužník není schopen plnit své peněžité závazky, jestliže

- a) zastavil platby podstatné části svých peněžitých závazků, nebo
- b) je neplní po dobu delší 3 měsíců po lhůtě splatnosti, nebo

c) není možné dosáhnout uspokojení některé ze splatných peněžitých pohledávek vůči dlužníku výkonem rozhodnutí nebo exekucí, nebo

d) nesplnil povinnost předložit seznamy uvedené v § 104 odst. 1, kterou mu uložil insolvenční soud (Zákon č. 182/2006 Sb., Zákon o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon)).

V rámci zjištěných informací o finanční situaci společnosti z výše uvedených analýz, které sloužily jako zdroj informací plyne, že společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. splňuje všechny podmínky pro podání návrhu na insolvenční řízení (Zákon č. 182/2006 Sb., Zákon o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon)).

Společnost má peněžité závazky (v prodlení více než 30 dnů po splatnosti), má více věřitelů a své závazky není schopna plnit.

Insolvenční návrh

Zahájení insolvenčního řízení může být zahájeno pouze na návrh dlužníka neboli v tomto případě společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o. či jejich věřitelů, nebo jiných oprávněných osob. Návrh na insolvenční řízení by měla daná společnost podat bez zbytečného odkladu hned poté, co se dozvěděla o svém možném úpadku. Špatná finanční situace společnosti musí být zřejmá i z provedeného auditu společnosti. Při podání insolvenčního řízení je právnická osoba povinna složit zálohu na náklady insolvenčního řízení v hodnotě 50 000 Kč (Zákon č. 182/2006 Sb., Zákon o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon)).

Samotný návrh insolvenčního řízení je možné podat buď písemně či elektronicky a je také potřeba doložit všechny potřebné náležitosti. V případě podání návrhu ze strany dlužníka, v tomto případě společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o. je potřebné dodat především:

- seznam svého majetku, včetně svých pohledávek,
- seznam všech svých závazků s uvedením svých věřitelů,
- seznam svých zaměstnanců,
- listiny, které dokládají jeho úpadek nebo hrozící úpadek (Zákon č. 182/2006 Sb., Zákon o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon)).

Tyto dokumenty musí dlužník podepsat a musí je opatřit svým výslovným prohlášením, že jsou úplné a správné (Zákon č. 182/2006 Sb., Zákon o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon)).

Seznam svého majetku musí společnost doložit včetně svých pohledávek (kde uvede výši a jejich důvod) a dále také označení soudních nebo jiných řízení, které by mohly souviset s majetkem a pohledávkami dlužníka (Zákon č. 182/2006 Sb., Zákon o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon)).

V seznamu závazků je dlužník povinen označit všechny své věřitele, a to jak fyzické, tak i právnické osoby, ke kterým vede určitý závazek. Musí se také uvést, podobně jak tomu bylo u předložení seznamu svého majetku, tak i v tomto případě musí doložit jejich výši a důvod vzniku těchto závazků. A je tomu tak proto, aby bylo možné jednoznačně stanovit v jaké výši jsou nároky věřitelů a z jakých zdrojů (majetku) bude možné tyto nároky uspokojit (Zákon č. 182/2006 Sb., Zákon o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon)).

Při podání insolvenčního řízení je samozřejmě nutné počítat s určitými právními účinky, které nabydou v platnost v okamžiku zveřejnění dané vyhlášky. Nebude pro věřitele možné od tohoto okamžiku nárokovat své pohledávky v rámci podání žaloby, ale pouze v rámci podání přihlášky pohledávek do insolvenčního řízení. Dané insolvenční řízení je místně a věcně příslušné sídlu dlužníka. V tomto případě, kdy je dlužníkem společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. by insolvenční řízení řešil Krajský soud v Brně. Daný soud by přiřadil insolvenčního správce, který by celé insolvenční řízení spravoval a také by dohlížel na jeho řádný průběh dle platných zákonů (Zákon č. 182/2006 Sb., Zákon o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon)).

Moratorium

Jedná se o speciální případ, ve kterém jde v podstatě o mimosoudní vyrovnání dlužníka s věřitelem. V případě podání insolvenčního návrhu dlužníkem je možné podat návrh na moratorium 7 dní od podání insolvenčního návrhu. Trvání samotného moratoria může být až 3 měsíce. V případě sledované společnosti by tento způsob řešení mohl být považován jako jedna z možností, avšak by nebylo jisté, zda by na tento způsob řešení přistoupili všichni účastníci řízení (Zákon č. 182/2006 Sb., Zákon o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon)).

Rozhodnutí o úpadku a způsobu jeho řešení

Po dodání veškerých potřebných dokumentů a materiálů od dlužníka, v tomto případě společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o. a jejich věřitelů, kteří se k danému insolvenčnímu řízení přihlásili, rozhodne příslušný soud (Krajský soud v Brně), jestli je daný návrh věcný a zda se daná společnost nachází opravdu v úpadku a rozhodne se o způsobu řešení daného úpadku (Zákon č. 182/2006 Sb., Zákon o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon)).

Dle zákona č. 182/2006 Sb., Zákon o úpadku a způsobech jeho řešení jsou možné 4 způsoby řešení úpadku:

- konkurs,
- reorganizace,
- oddlužení,
- zvláštní způsob řešení úpadku (Zákon č. 182/2006 Sb., Zákon o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon)).

Konkurs

Tento způsob řešení úpadku spočívá v rozprodání majetku společnosti za účelem uspokojení svých věřitelů s možným ukončením činnosti společnosti. Majetek společnosti se může zpeněžit veřejnou dražbou nebo také to může být dražbou vedenou exekutorem. Jelikož společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. vlastní budovu v Telnici u Brna, mohla by se tato budova prodat a uspokojit tak část svých věřitelů (Zákon č. 182/2006 Sb., Zákon o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon)).

Reorganizace

Tento způsob řešení spočívá v zachování ekonomické činnosti společnosti v rámci reorganizačního plánu. V případě, že by došlo k nesplnění podmínek, které jsou stanoveny v reorganizačním plánu, může insolvenční soud rozhodnout o přeměně na konkurs (Zákon č. 182/2006 Sb., Zákon o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon)).

Pro tento způsob řešení úpadku jsou stanoveny určité podmínky, které společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. splňuje:

- společnost se nenachází v likvidaci,

- neobchoduje s cennými papíry,
- roční obrát společnosti přesáhl za poslední účetní období 50 000 tis Kč. a zaměstnává přes 50 zaměstnanců (Zákon č. 182/2006 Sb., Zákon o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon)).

V případě společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o., kde je její hlavní činností výroba obalů z hladkých a vlnitých lepenek, tak by musela společnost najít jiný druh hlavní činnosti, díky kterému by mohla společnost dále pokračovat. Vlastní pouze jednu budovu v Telnici u Brna, kterou by mohla pronajímat (Zákon č. 182/2006 Sb., Zákon o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon)).

Oddlužení

Jedná se o nejběžnější formu řešení dané insolvence, ale v tomto případě, kdy je dlužníkem společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. není možná, neboť je společnost právnickou osobou a má dluhy z podnikání. Oddlužení může tedy využít fyzická osoba, která nemá dluhy z podnikání či právnická osoba, která nemá současně dluhy z podnikání. Jsou pouze dva druhy oddlužení a těmi jsou:

- plnění splátkového kalendáře se zpeněžením majetkové podstaty,
- zpeněžení majetkové podstaty (Zákon č. 182/2006 Sb., Zákon o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon)).

Zvláštní způsob řešení úpadku

Tento způsob řešení úpadku je určený pro finanční instituce, banky, pojišťovací instituce. Do této kategorie společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. nezapadá, není tedy tento způsob řešení úpadku pro tuto společnost možný (Zákon č. 182/2006 Sb., Zákon o úpadku a způsobech jeho řešení (insolvenční zákon)).

Zde byly vysvětleny jednotlivé způsoby řešení úpadku a možnosti jeho řešení. Společnost by musela tyto problémy řešit buď konkursem či reorganizací, jiné způsoby řešení úpadku pro tuto společnost nejsou. Při zvolení možnosti řešení úpadku konkursem by společnost rozprodala svůj majetek a z těchto získaných finančních prostředků uspokojila své věřitele. V případě reorganizace bych společnosti doporučila zvolit si jiný druh hlavní činnosti, než který provozuje, nebo by mohla dále provozovat svoji hlavní činnost, ale musela by se snažit najít způsob, jakým by dokázala snížit své náklady a zvýšit svůj zisk,

aby mohla společnost dále v této činnosti pokračovat a nehrozilo jí to nejhorší řešení a tím by bylo ukončení činnosti společnosti.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit celkovou finanční situaci společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o. v letech 2015-2019 za využití finanční analýzy a následně navrhnout na základě zjištěných skutečností doporučení, které by napomohly ke zlepšení finanční stability společnosti.

Práce byla rozdělena do tří hlavních částí, a to na teoretickou, analytickou a návrhovou část. Teoretická část obsahuje základní informace pro zpracování finanční analýzy a analýzy okolí společnosti.

V analytické části je nejprve představena analyzovaná společnost TOP PRINT Packaging s.r.o. Další část analytické části byla věnována analýze okolí společnosti. K tomu byly využity analýzy SLEPTE, model 7S a Porterova analýza. Po analýze okolí společnosti byla pomocí soustav ukazatelů a absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů provedena samostatná finanční analýza. Tyto ukazatele byly srovnány s konkurencí, oborovým odvětvím a doporučenými hodnotami. K vypracování finanční analýzy sloužily účetní výkazy společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o.

Výsledkem finanční analýzy společnosti TOP PRINT Packaging s.r.o. je, že se společnost nenachází v uspokojivé finanční situaci. Je tomu z důvodu velmi nízké likvidity a vysoké zadluženosti společnosti.

Poslední částí této bakalářské práce je věnována návrhové části. Jsou zde na základě výsledků finanční analýzy navržena určitá doporučení, která by měla sloužit ke zlepšení finančního zdraví společnosti. Jako první řešení, je zde navrženo zažádání společnosti o úvěr skrze nedostatek finančních prostředků ve společnosti. Dalším doporučením je využití faktoringu, díky kterému by společnosti vzrostla hodnota ukazatelů likvidity. Společnost by také měla využít sílu sociálních sítí ke své propagaci a získání nových klientů. Posledním řešením je případná insolvence, která by nastala, pokud by společnost nepodnikla kroky ke zlepšení své finanční stability a jsou zde popsány případné možnosti společnosti.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

182/2006 Sb. Insolvenční zákon. Zákony pro lidi - Sbírka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění [online]. Copyright © AION CS, s.r.o. 2010 [cit. 09.05.2021]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/2006-182>

ANDREJ BABIŠ | Vláda ČR. Úvodní stránka | Vláda ČR [online]. Dostupné z: <https://www.vlada.cz/cz/clenove-vlady/premier/zivotopis/andrej-babis-162063/>

AUDITY SMETA | SGS Česká Republika. SGS Česká Republika | Když potřebujete mít jistotu [online]. Dostupné z: <https://www.sgsgroup.cz/cs-cz/sustainability/management-and-compliance/environmental-audits/smeta-audits>

CO JE TO FSC CERTIFIKACE? | Lesní certifikace FSC. Lesní certifikace FSC [online]. Copyright © 2009 Fairwood z.s., o. s. [cit. 27.03.2021]. Dostupné z: <http://www.czechfsc.cz/fsc-certifikace/co-je-to-fsc-certifikace--/>

ČASTÉ DOTAZY | Factoring KB. Factoring KB, a.s. [online]. Copyright © 2021 Factoring KB, a.s. [cit. 09.05.2021]. Dostupné z: <https://www.factoringkb.cz/cs/o-factoringu/caste-dotazy>

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD | ČSÚ [online]. Copyright © [cit. 27.03.2021]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/documents/10180/121034177/13005920k.pdf/56f512d3-a40e-436f-baf5-6912582ba256?version=1.3>

FACTORING ČESKÉ SPOŘITELNY: Tuzemský factoring. [online]. Copyright © 2021 Factoring České spořitelny, a.s. [cit. 09.05.2021]. Dostupné z: <https://www.factoringcs.cz/cs/home/tuzemsky-factoring>

FIREMNÍ FINANCE - FAKTORING - Podnikatel.cz. Podnikatel.cz - největší server pro podnikatele v ČR [online]. Copyright © 2007 [cit. 09.05.2021]. Dostupné z: <https://www.podnikatel.cz/specialy/firemni-finance/factoring/>

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2

HANZELKOVÁ, Alena, Miloslav KEŘKOVSKÝ a Lubomír KOSTROŇ. Personální strategie: krok za krokem. V Praze: C.H. Beck, 2013. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-564-3

HANZELKOVÁ, Alena, Miloslav KEŘKOVSKÝ a Lubomír KOSTROŇ. Personální strategie: krok za krokem. V Praze: C.H. Beck, 2013. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-564-3.

HANZELKOVÁ, Alena. Business strategie: krok za krokem. V Praze: C.H. Beck, 2013. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7400-455-1.

HANZELKOVÁ, Alena. Strategický marketing: teorie pro praxi. Praha: C.H. Beck, 2009, xix, 170 s. : il. ISBN 978-80-7400-120-8.

KAŠÍK, Josef a Jiří FRANEK. Základy podnikové diagnostiky. Ostrava: VŠB-TU Ostrava, 2015. ISBN 978-80-248-3888-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

KISLINGEROVÁ, Eva. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 9788074001949.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017, 228 stran : ilustrace, portréty, formuláře. ISBN 978-80-271-0563-2.

KOZEL, Roman. Moderní marketingový výzkum: nové trendy, kvantitativní a kvalitativní metody a techniky, průběh a organizace, aplikace v praxi, přínosy a možnosti. Praha: Grada, 2006. Expert (Grada). ISBN 80-247-0966-x.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015, xxiii, 342 stran : ilustrace. ISBN 978-80-7400-538-1.

MALLYA, Thaddeus. Základy strategického řízení a rozhodování. Praha: Grada, 2007, 246 s. : il., grafy. ISBN 978-80-247-1911-5.

MÍRA INFLACE V ČR V ÚNORU 2020 | ČSÚ v Pardubicích. Český statistický úřad | ČSÚ [online]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xe/mira-inflace-v-cr-v-unoru-2020>

MORAVEC, Zdeněk. Strategie a strategická analýza [online]. Praha: VŠEM, 2010 [cit. 2020-11-16]. Dostupné z: https://www.vsem.cz/data/data/sis-texty/studijni-textybc/st_ssa_man_moravec.pdf

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.

OBYVATELSTVO | Statistika&My. Statistika&My | Magazín Českého statistického úřadu [online]. Copyright © Český statistický úřad [cit. 27.03.2021]. Dostupné z: <https://www.statistikaamy.cz/cesko-v-cislech/obyvatelstvo>

PODÍL NEZAMĚSTNANÝCH V JIHOMORAVSKÉM KRAJI | ČSÚ v Brně. Český statistický úřad | ČSÚ [online]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/xb/podil-nezamestnanych>

POJIŠTĚNÍ POHLEDÁVEK | Credendo. Credit Insurance Group | Credendo [online]. Dostupné z: <https://www.credendo.com/cz/pojisteni-pohledavek>

PREZIDENTSKÉ VOLBY 2018 | Zprávy. iROZHLAS - spolehlivé a rychlé zprávy [online]. Copyright © 1997 [cit. 27.03.2021]. Dostupné z: <https://www.irozhlas.cz/volby/prezidentske-volby-2018>

PRIBOR 1M (Úrokové sazby finančních trhů [%]) – ekonomika ČNB. Kurzy.cz [online]. Kurzy.cz, ©2000-2020 [cit. 2021-05-09]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/cnb/ekonomika/tabulka-2-urokove-sazby-financnichtrhu/pribor-1m/>

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019, 152 stran : grafy. ISBN 978-80-271-2028-4.

SBÍRKA ZÁKONŮ ČR V AKTUÁLNÍM KONSOLIDOVANÉM ZNĚNÍ. Zákony pro lidi [online]. AIONCS, s.r.o., ©2010-2020 [cit. 2021-03-27]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/>

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. : grafy, tab. ISBN 978-80-251-3386-6.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. Strategická analýza. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006, xi, 121 s. : il., tab. ISBN 80-7179-367-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

TOP TISK obaly, s.r.o. [online]. [cit. 2021-03-27]. Dostupné z: <http://www.toptisk.com/cs>

V ČESKU ŽIJE NEJVÍCE OBYVATEL OD KONCE DRUHÉ SVĚTOVÉ VÁLKY, PŘÍRŮSTEK ZPŮSOBUJE HLAVNĚ MIGRACE | iROZHLAS - spolehlivé zprávy. iROZHLAS - spolehlivé a rychlé zprávy [online]. Copyright © 1997 [cit. 27.03.2021]. Dostupné z: https://www.irozhlas.cz/zivotni-styl/spolecnost/cesko-pocet-obyvatele-prumerny-vek-demografie_1910031212_jak

VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 13.05.2021]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=621846>

VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 13.05.2021]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=97708>

VEŘEJNÝ REJSTŘÍK A SBÍRKA LISTIN - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 27.03.2021]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=621846&typ=PLATNY>

VŠE O FAKTORINGU PRO MALÉ FIRMY. iFaktoring - Vaše cesta k prosperitě [online]. Dostupné z: <https://ifaktoring.cz/faktoring-od-a-do-z/>

VÝSLEDKY VOLEB | Volby do Parlamentu 2017 | iROZHLAS - spolehlivé zprávy. iROZHLAS - spolehlivé a rychlé zprávy [online]. Copyright © 1997 [cit. 27.03.2021]. Dostupné z: <https://www.irozhlas.cz/volby/parlamentni-volby-2017>

ZÁKAZNÍCI | CICERO Stapro Group. CICERO Stapro Group | Informační polygrafické systémy [online]. Copyright © 2021, CICERO Stapro Group [cit. 27.03.2021]. Dostupné z: <http://www.iscicero.cz/o-nas/zakaznici/>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
Kč	Koruna česká
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita investovaného kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
tis.	tisíc
VH	Výsledek hospodaření
Sb.	Sbírka zákonů

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj indexu IN05.....	45
Graf 2: Ukazatele rentability.....	59
Graf 3: Ukazatele likvidity	62
Graf 4: Ukazatele zadluženosti	64
Graf 5: Počet obrátů za rok	66
Graf 6: Doba obrátu pohledávek a krátkodobých závazků	69

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Porterova analýza	14
Obrázek 2: Model 7S	17
Obrázek 3: Logo společnosti TOP PRINT Packaging, s.r.o.....	34

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Výsledky indexu IN05	19
Tabulka 2: Bodové hodnocení – Kralickův Quicktest.....	21
Tabulka 3: Základní informace o společnosti.....	34
Tabulka 4: Míra inflace v letech 2015-2019.....	36
Tabulka 5: Míra nezaměstnanosti v Jihomoravském kraji	37
Tabulka 6: Výpočet Indexu IN05	44
Tabulka 7: Výsledné hodnoty Kralickova Quicktestu.....	45
Tabulka 8: Bodové hodnocení Kralickova Quicktestu	46
Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv	47
Tabulka 10: Horizontální analýza pasiv	49
Tabulka 11: Horizontální analýza VZZ	50
Tabulka 12: Vertikální analýza aktiv	52
Tabulka 13: Vertikální analýza pasiv	53
Tabulka 14: Vertikální analýza VZZ	54
Tabulka 15: Čistý pracovní kapitál	55
Tabulka 16: Čisté pohotové prostředky	56
Tabulka 17: Rentabilita celkových aktiv	57
Tabulka 18: Rentabilita vlastního kapitálu	57
Tabulka 19: Rentabilita tržeb.....	58
Tabulka 20: Běžná likvidita.....	59
Tabulka 21: Pohotová likvidita.....	60
Tabulka 22: Okamžitá likvidita	61
Tabulka 23: Celková zadluženost	62
Tabulka 24: Koeficient samofinancování	63
Tabulka 25: Úrokové krytí.....	63
Tabulka 26: Obrat celkových aktiv	65
Tabulka 27: Obrat stálých aktiv	65
Tabulka 28: Obrat zásob	66
Tabulka 29: Doba obratu zásob	67
Tabulka 30: Doba obratu pohledávek.....	67

Tabulka 31: Doba obratu závazků	68
Tabulka 32: Ukazatele likvidity	73
Tabulka 33: Faktoring Komerční banky	76
Tabulka 34: Faktoring České spořitelny	77
Tabulka 35: Faktoring ČSOB	78
Tabulka 36: Vybrané položky aktiv po zavedení faktoringu.....	79
Tabulka 37: Změna ukazatelů po zavedení faktoringu	79

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Aktiva společnosti v letech 2015-2019	I
Příloha 2: Pasiva společnosti v letech 2015-2019.....	IV
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti v letech 2015-2019.....	VI
Příloha 4: Výkaz o peněžních tocích společnosti v letech 2015-2019	IX
Příloha 5: Horizontální analýza aktiv společnosti v letech 2015-2019.....	XI
Příloha 6: Horizontální analýza pasiv společnosti v letech 2015-2019.....	XIV
Příloha 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti v letech 2015-2019	XVII
Příloha 8: Vertikální analýza aktiv společnosti v letech 2015-2019.....	XX
Příloha 9: Vertikální analýza pasiv společnosti v letech 2015-2019.....	XXIII
Příloha 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti v letech 2015-2019	XXV

Příloha 1: Aktiva společnosti v letech 2015-2019

(Zdroj: Výroční zprávy TOP TISK Obaly s.r.o./TOP PRINT Packaging s.r.o. 2015-2019)

AKTIVA	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	178912	143915	110739	122522	109920
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	73860	27224	25005	22111	19563
Dlouhodobý nehmotný majetek	1081	75	2634	2938	5085
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva	1081	75	64	368	234
Software	1081	75	64	368	234
Ostatní ocenitelná práva	0	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	2570	2570	4581
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	2570	2570	4581
Dlouhodobý hmotný majetek	72779	27149	22371	19173	14478
Pozemky a stavby	39580	113	109	105	9098
Pozemky	1410	0	0	0	0
Stavby	38170	113	109	105	9098
Hmotné movité věci a jejich soubory	33199	26888	16258	10300	4613
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	148	6004	8768	767
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	148	6004	8768	767
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0

Podíly - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry - ostatní	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	86544	104630	78273	95258	86207
Zásoby	14938	20917	22528	25765	26177
Materiál	10436	14012	13277	17536	18169
Nedokončená výroba a polotovary	620	1689	3407	4148	3551
Výrobky a zboží	3882	5216	5844	4081	4457
Výrobky	3879	5210	5840	4070	4449
Zboží	3	6	4	11	8
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
Pohledávky	70560	81597	55028	65217	58682
Dlouhodobé pohledávky	0	248	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	248	0	0	0
Pohledávky - ostatní	0	0	0	0	0
Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	70560	81349	55028	65217	58682
Pohledávky z obchodních vztahů	33924	39980	44348	54243	46372
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Pohledávky - ostatní	36636	41369	10680	10974	12310
Pohledávky za společníky	36000	38000	7400	7400	7400
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	17	1	4	14	1038
Krátkodobé poskytnuté zálohy	449	783	252	132	547

Dohadné účty aktivní	0	0	0	70	0
Jiné pohledávky	170	2585	3024	3358	3325
Krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky	1046	2116	717	4276	1348
Peněžní prostředky v pokladně	424	721	84	129	120
Peněžní prostředky na účtech	622	1395	633	4147	1228
Časové rozlišení aktiv	18508	12061	7461	5153	4150
Náklady příštích období	16321	11496	6648	4941	4229
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	2187	565	813	212	-79

Příloha 2: Pasiva společnosti v letech 2015-2019

(Zdroj: Výroční zprávy TOP TISK Obaly s.r.o./TOP PRINT Packaging s.r.o. 2015-2019)

PASIVA	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	178912	143915	110739	122522	109920
Vlastní kapitál	25312	37002	6539	11741	13894
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Vlastní podíly (-)	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Ážio	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	20	20	20	20	20
Ostatní rezervní fondy	20	20	20	20	20
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	17950	25092	749	6253	11619
Nerozdělený zisk minulých let	18879	25092	782	6319	11521
Neuhrazená ztráta minulých let (-)	0	0	0	0	0
Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-929	0	-33	-66	98
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	7142	11690	5570	5268	2055
Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku (-)	0	0	0	0	0
Cizí zdroje	153319	106521	104230	110595	98961
Rezervy	0	0	0	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	0	0	0	0	0
Závazky	153319	106521	104230	110595	95961

Dlouhodobé závazky	61704	23977	16015	9228	3202
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	604690	23977	15837	8999	3028
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	1235	0	178	229	174
Závazky - ostatní	0	0	0	0	0
Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
Jiné závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	91615	82544	88215	101367	92759
Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	60159	48042	51090	51283	51039
Krátkodobé přijaté zálohy	0	235	826	893	0
Závazky z obchodních vztahů	25290	29514	30619	44268	37074
Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	0
Závazky - ostatní	6166	4753	5680	4923	4646
Závazky ke společníkům	36	36	380	162	36
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	1453	1807	2721	2359	2554
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1577	1020	1286	1290	1381
Stát - daňové závazky a dotace	2924	1726	1186	1025	606
Dohadné účty pasivní	146	164	106	84	66
Jiné závazky	30	0	1	3	3
Časové rozlišení pasiv	281	392	-30	186	65
Výdaje příštích období	281	392	-30	186	65
Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti v letech 2015-2019

(Zdroj: Výroční zprávy TOP TISK Obaly s.r.o./TOP PRINT Packaging s.r.o. 2015-2019)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	158580	189406	207121	231873	231901
Tržby za prodej zboží	39	44	56	59	66
Výkonová spotřeba	106207	121461	144740	161358	165961
Náklady vynaložené na prodané zboží	26	24	48	44	46
Spotřeba materiálu a energie	76423	92036	99179	105715	104669
Služby	29758	29401	45513	55599	61246
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-428	-2400	-2348	1029	217
Aktivace (-)	0	0	0	0	0
Osobní náklady	30642	36948	51022	53031	55908
Mzdové náklady	22753	27019	37697	39182	41472
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	7889	9929	13325	13849	14436
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7330	8596	12278	12704	13270
Ostatní náklady	559	1333	1047	1154	1166
Úpravy hodnot v provozní oblasti	10595	11093	8923	7583	7239
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	10919	11382	8810	7651	7345
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	10919	11382	8810	7651	7345
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot pohledávek	-324	-289	113	-68	-106
Ostatní provozní výnosy	7626	35462	17372	5317	3233
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	6209	34158	14503	3241	2025
Tržby z prodaného materiálu	443	457	1062	81	95
Jiné provozní výnosy	974	847	1807	1995	1113
Ostatní provozní náklady	7614	42141	13964	6087	1735
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	5759	40284	11079	3221	119
Zůstatková cena prodaného materiálu	0	308	336	157	83
Daně a poplatky v provozní oblasti	219	246	1335	77	89

Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
Jiné provozní náklady	1636	1303	1214	2632	1444
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	11615	15669	8248	8161	4140
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	737	740	517	150	150
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	737	740	517	150	150
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	2986	2108	517	1461	1574
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	2986	2108	1230	1461	1574
Ostatní finanční výnosy	1885	37	521	657	356
Ostatní finanční náklady	1826	226	342	524	407
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-2190	-1557	-534	-1178	-1475
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	9425	14112	7714	6983	2665
Daň z příjmů	2283	2422	2144	1715	610
Daň z příjmů splatná	1977	3906	1718	1664	664
Daň z příjmů odložená (+/-)	306	-1484	426	51	-54
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	7142	11690	5570	5268	2055

Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	7142	11690	5570	5268	2055
Čistý obrat za účetní období	168867	225689	225587	238056	235706

Příloha 4: Výkaz o peněžních tocích společnosti v letech 2015-2019

(Zdroj: Výroční zprávy TOP TISK Obaly s.r.o./TOP PRINT Packaging s.r.o. 2015-2019)

VÝKAZ O PĚNĚŽNÍCH TOCÍCH	2015	2016	2017	2018	2019
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	1048	1046	2116	717	4276
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)					
Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	9109	14113	7714	6983	2665
Úpravy o nepeněžní operace	13439	18587	6112	8874	6756
Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	10919	11382	8810	7651	7345
Změna stavu opravných položek, rezerv	0	-289	113	-68	-106
Zisk z prodeje stálých aktiv	-449	6126	-3424	-20	-1906
Výnosy z podílů na zisku	0	0	0	0	0
Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku a vyúčtované výnosové úroky	2969	1368	713	1311	1423
Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	22548	32700	13926	15857	9421
Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	10902	-6505	31354	3909	-122
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	10221	-4682	30394	-7633	8308
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	2535	4157	2571	14778	-8017
Změna stavu zásob	-1854	-5980	-1611	-3236	-413
Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0	0	0	0	-66609
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	33450	26195	45280	19766	9299
Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-2986	-2108	-1230	-1461	-1574
Přijaté úroky	17	740	517	150	151
Zaplacená daň z příjmů a doměrky daně za minulá období	-4222	-4275	-3469	-3447	-1796
Přijaté podíly na zisku	0	0	0	0	0
<i>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</i>	26259	20552	41098	15008	6080

Peněžní toky z investiční činnosti					
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-23857	-5031	-17671	-7979	-4916
Příjmy z prodeje stálých aktiv	6208	34158	14503	3241	2025
Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0
<i>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</i>	-17649	29127	-3168	-4738	-2891
Peněžní toky z finančních činností					
Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	-8183	-48609	-8729	-6645	-6215
Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0	0	-30600	-66	98
Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, ážia a fondů ze zisku.	0	0	0	0	0
Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	0	0	0
Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0	0
Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0
Přímé platby na vrub fondů	0	0	0	-66	98
Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené daně	0	0	-30600	0	0
<i>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</i>	-8183	-48609	-39329	-6711	-6117
Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	427	1070	-1399	3559	-2928
Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	1475	2116	717	4276	1348

Příloha 5: Horizontální analýza aktiv společnosti v letech 2015-2019

(Zdroj: Výroční zprávy TOP TISK Obaly s.r.o./TOP PRINT Packaging s.r.o. 2015-2019)

	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
AKTIVA CELKEM	-34997	-19,56	-33176	-23,05	11783	10,64	-12602	-10,3
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Dlouhodobý majetek	-46636	-63,14	-2219	-8,15	-2894	-11,57	-2548	-11,5
Dlouhodobý nehmotný majetek	-1006	-93,06	2559	3412,00	304	11,54	2147	73,1
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Ocenitelná práva	-1006	-93,06	-11	-14,67	304	475,00	-134	-36,4
Software	-1006	-93,06	-11	-14,67	304	475,00	-134	-36,4
Ostatní ocenitelná práva	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Goodwill	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00	2570	0,00	0	0,00	2011	78,2
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00	2570	0,00	0	0,00	2011	78,2
Dlouhodobý hmotný majetek	-45630	-62,70	-4778	-17,60	-3198	-14,30	-4695	-24,5
Pozemky a stavby	-39467	-99,71	-4	-3,54	-4	-3,67	8993	8564,8
Pozemky	-1410	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Stavby	-38057	-99,70	-4	-3,54	-4	-3,67	8993	8564,8
Hmotné movité věci a jejich soubory	-6311	-19,01	-10630	-39,53	-5958	-36,65	-5687	-55,2
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený	148	0,00	5856	3956,76	2764	46,04	-8001	-91,3

dlouhodobý hmotný majetek								
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	148	0,00	5856	3956,76	2764	46,04	-8001	-91,3
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Podíly - podstatný vliv	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Zápůjčky a úvěry - ostatní	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Oběžná aktiva	18086	20,90	-26357	-25,19	16985	21,70	-9051	-9,5
Zásoby	5979	40,03	1611	7,70	3237	14,37	412	1,6
Materiál	3576	34,27	-735	-5,25	4259	32,08	633	3,6
Nedokončená výroba a polotovary	1069	172,42	1718	101,72	741	21,75	-597	-14,4
Výrobky a zboží	1334	34,36	628	12,04	-1763	-30,17	376	9,2
Výrobky	1331	34,31	630	12,09	-1770	-30,31	379	9,3
Zboží	3	100,00	-2	-33,33	7	175,00	-3	-27,3
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Pohledávky	11037	15,64	-26569	-32,56	10189	18,52	-6535	-10,0
Dlouhodobé pohledávky	248	0,00	-248	-100,00	0	0,00	0	0,0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0

Odložená daňová pohledávka	248	0,00	-248	-100,00	0	0,00	0	0,0
Pohledávky - ostatní	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Pohledávky za společníky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Dohadné účty aktivní	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Jiné pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Krátkodobé pohledávky	10789	15,29	-26321	-32,36	10189	18,52	-6535	-10,0
Pohledávky z obchodních vztahů	6056	17,85	4368	10,93	9895	22,31	-7871	-14,5
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Pohledávky - ostatní	4733	12,92	-30689	-74,18	294	2,75	1336	12,2
Pohledávky za společníky	2000	5,56	-30600	-80,53	0	0,00	0	0,0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Stát - daňové pohledávky	-16	-94,12	3	300,00	10	250,00	1024	7314,3
Krátkodobé poskytnuté zálohy	334	74,39	-531	-67,82	-120	-47,62	415	314,4
Dohadné účty aktivní	0	0,00	0	0,00	70	0,00	-70	-100,0
Jiné pohledávky	2415	1420,59	439	16,98	334	11,04	-33	-1,0
Krátkodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Peněžní prostředky	1070	102,29	-1399	-66,12	3559	496,37	-2928	-68,5
Peněžní prostředky v pokladně	297	70,05	-637	-88,35	45	53,57	-9	-7,0
Peněžní prostředky na účtech	773	124,28	-762	-54,62	3514	555,13	-2919	-70,4
Časové rozlišení aktiv	-6447	-34,83	-4600	-38,14	-2308	-30,93	-1003	-19,5
Náklady příštích období	-4825	-29,56	-4848	-42,17	-1707	-25,68	-712	-14,4
Komplexní náklady příštích období	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,0
Příjmy příštích období	-1622	-74,17	248	43,89	-601	-73,92	-291	-137,3

Příloha 6: Horizontální analýza pasiv společnosti v letech 2015-2019

(Zdroj: Výroční zprávy TOP TISK Obaly s.r.o./TOP PRINT Packaging s.r.o. 2015-2019)

	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
PASIVA CELKEM	-34997	-19,56	-33176	-23,05	11783	10,64	-12602	-10,29
Vlastní kapitál	11690	46,18	-30463	-82,33	5202	79,55	2153	18,34
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Vlastní podíly (-)	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Změny základního kapitálu	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ážio a kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ážio	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní rezervní fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statutární a ostatní fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodáření minulých let (+/-)	7142	39,79	-24343	-97,01	5504	734,85	5366	85,81
Nerozdělený zisk minulých let	6213	32,91	-24310	-96,88	5537	708,06	5202	82,32
Neuhrazená ztráta minulých let (-)	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	929	-100,00	-33	0,00	-33	100,00	164	-248,48
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	4548	63,68	-6120	-52,35	-302	-5,42	-3213	-60,99
Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku (-)	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Cizí zdroje	-46798	-30,52	-2291	-2,15	6365	6,11	-11634	-10,52
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezerva na daň z příjmů	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky	-46798	-30,52	-2291	-2,15	6365	6,11	-14634	-13,23
Dlouhodobé závazky	-37727	-61,14	-7962	-33,21	-6787	-42,38	-6026	-65,30
Vydané dluhopisy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Vyměnitelné dluhopisy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní dluhopisy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky k úvěrovým institucím	-580713	-96,03	-8140	-33,95	-6838	-43,18	-5971	-66,35
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky z obchodních vztahů	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky - podstatný vliv	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Odložený daňový závazek	-1235	-100,00	178	0,00	51	28,65	-55	-24,02
Závazky - ostatní	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky ke společníkům	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dohadné účty pasívní	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jiné závazky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé závazky	-9071	-9,90	5671	6,87	13152	14,91	-8608	-8,49
Vydané dluhopisy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Vyměnitelné dluhopisy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Ostatní dluhopisy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky k úvěrovým institucím	-12117	-20,14	3048	6,34	193	0,38	-244	-0,48
Krátkodobé přijaté zálohy	235	0,00	591	251,49	67	8,11	-893	-100,00
Závazky z obchodních vztahů	4224	16,70	1105	3,74	13649	44,58	-7194	-16,25
Krátkodobé směnky k úhradě	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky - podstatný vliv	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky - ostatní	-1413	-22,92	927	19,50	-757	-13,33	-277	-5,63

Závazky ke společníkům	0	0,00	344	955,56	-218	-57,37	-126	-77,78
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Závazky k zaměstnancům	354	24,36	914	50,58	-362	-13,30	195	8,27
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-557	-35,32	266	26,08	4	0,31	91	7,05
Stát - daňové závazky a dotace	-1198	-40,97	-540	-31,29	-161	-13,58	-419	-40,88
Dohadné účty pasivní	18	12,33	-58	-35,37	-22	-20,75	-18	-21,43
Jiné závazky	-30	-100,00	1	0,00	2	200,00	0	0,00
Časové rozlišení pasiv	111	39,50	-422	-107,65	216	-720,00	-121	-65,05
Výdaje příštích období	111	39,50	-422	-107,65	216	-720,00	-121	-65,05
Výnosy příštích období	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Příloha 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti v letech 2015-2019

(Zdroj: Výroční zprávy TOP TISK Obaly s.r.o./TOP PRINT Packaging s.r.o. 2015-2019)

	2015-2016		2016-2017		2017-2018		2018-2019	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	30826	19,44	17715	9,35	24752	12	28	0,01
Tržby za prodej zboží	5	12,82	12	27,27	3	5	7	11,86
Výkonová spotřeba	15254	14,36	23279	19,17	16618	11	4603	2,85
Náklady vynaložené na prodané zboží	-2	-7,69	24	100,00	-4	-8	2	4,55
Spotřeba materiálu a energie	15613	20,43	7143	7,76	6536	7	-1046	-0,99
Služby	-357	-1,20	16112	54,80	10086	22	5647	10,16
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-1972	460,75	52	-2,17	3377	-144	-812	-78,91
Aktivace (-)	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00
Osobní náklady	6306	20,58	14074	38,09	2009	4	2877	5,43
Mzdové náklady	4266	18,75	10678	39,52	1485	4	2290	5,84
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	2040	25,86	3396	34,20	524	4	587	4,24
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1266	17,27	3682	42,83	426	3	566	4,46
Ostatní náklady	774	138,46	-286	-21,46	107	10	12	1,04
Úpravy hodnot v provozní oblasti	498	4,70	-2170	-19,56	-1340	-15	-344	-4,54
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	463	4,24	-2572	-22,60	-1159	-13	-306	-4,00
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	463	4,24	-2572	-22,60	-1159	-13	-306	-4,00
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00
Úpravy hodnot zásob	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00
Úpravy hodnot pohledávek	35	-10,80	402	-139,10	-181	-160	-38	55,88
Ostatní provozní výnosy	27836	365,01	-18090	-51,01	-12055	-69	-2084	-39,20
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	27949	450,14	-19655	-57,54	-11262	-78	-1216	-37,52
Tržby z prodaného materiálu	14	3,16	605	132,39	-981	-92	14	17,28
Jiné provozní výnosy	-127	-13,04	960	113,34	188	10	-882	-44,21
Ostatní provozní náklady	34527	453,47	-28177	-66,86	-7877	-56	-4352	-71,50
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	34525	599,50	-29205	-72,50	-7858	-71	-3102	-96,31

Zůstatkové cena prodaného materiálu	308	0,00	28	9,09	-179	-53	-74	-47,13
Daně a poplatky v provozní oblasti	27	12,33	1089	442,68	-1258	-94	12	15,58
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00
Jiné provozní náklady	-333	-20,35	-89	-6,83	1418	117	-1188	-45,14
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	4054	34,90	-7421	-47,36	-87	-1	-4021	-49,27
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00
Ostatní výnosy z podílů	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00
Výnosové úroky a podobné výnosy	3	0,41	-223	-30,14	-367	-71	0	0,00
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	3	0,41	-223	-30,14	-367	-71	0	0,00
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00
Nákladové úroky a podobné náklady	-878	-29,40	-1591	-75,47	944	183	113	7,73
Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	-878	-29,40	-878	-41,65	231	19	113	7,73

Ostatní finanční výnosy	-1848	-98,04	484	1308,11	136	26	-301	-45,81
Ostatní finanční náklady	-1600	-87,62	116	51,33	182	53	-117	-22,33
Finanční výsledek hospodaření (+/ -)	633	-28,90	1023	-65,70	-644	121	-297	25,21
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	4687	49,73	-6398	-45,34	-731	-9	-4318	-61,84
Daň z příjmů	139	6,09	-278	-11,48	-429	-20	-1105	-64,43
Daň z příjmů splatná	1929	97,57	-2188	-56,02	-54	-3	-1000	-60,10
Daň z příjmů odložená (+/ -)	-1790	-584,97	1910	-128,71	-375	-88	-105	-205,88
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	4548	63,68	-6120	-52,35	-302	-5	-3213	-60,99
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0,00
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	4548	63,68	-6120	-52,35	-302	-5	-3213	-60,99
Čistý obrát za účetní období	56822	33,65	-102	-0,05	12469	6	-2350	-0,99

Příloha 8: Vertikální analýza aktiv společnosti v letech 2015-2019

(Zdroj: Výroční zprávy TOP TISK Obaly s.r.o./TOP PRINT Packaging s.r.o. 2015-2019)

	2015	2016	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý majetek	41,28	18,92	22,58	18,05	17,80
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,60	0,05	2,38	2,40	4,63
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ocenitelná práva	0,60	0,05	0,06	0,30	0,21
Software	0,60	0,05	0,06	0,30	0,21
Ostatní ocenitelná práva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Goodwill	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	2,32	2,10	4,17
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	2,32	2,10	4,17
Dlouhodobý hmotný majetek	40,68	18,86	20,20	15,65	13,17
Pozemky a stavby	22,12	0,08	0,10	0,09	8,28
Pozemky	0,79	0,00	0,00	0,00	0,00
Stavby	21,33	0,08	0,10	0,09	8,28
Hmotné movité věci a jejich soubory	18,56	18,68	14,68	8,41	4,20
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pěstitelské celky trvalých porostů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dospělá zvířata a jejich skupiny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,10	5,42	7,16	0,70
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,10	5,42	7,16	0,70
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Zápůjčky a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Podíly - podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zápůjčky a úvěry - podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zápůjčky a úvěry - ostatní	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	48,37	72,70	70,68	77,75	78,43
Zásoby	8,35	14,53	20,34	21,03	23,81
Materiál	5,83	9,74	11,99	14,31	16,53
Nedokončená výroba a polotovary	0,35	1,17	3,08	3,39	3,23
Výrobky a zboží	2,17	3,62	5,28	3,33	4,05
Výrobky	2,17	3,62	5,27	3,32	4,05
Zboží	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky	39,44	56,70	49,69	53,23	53,39
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00
Pohledávky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky - podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odložená daňová pohledávka	0,00	0,17	0,00	0,00	0,00
Pohledávky - ostatní	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky za společníky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dohadné účty aktivní	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiné pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	39,44	56,53	49,69	53,23	53,39
Pohledávky z obchodních vztahů	18,96	27,78	40,05	44,27	42,19
Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky - podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pohledávky - ostatní	20,48	28,75	9,64	8,96	11,20
Pohledávky za společníky	20,12	26,40	6,68	6,04	6,73
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Stát - daňové pohledávky	0,01	0,00	0,00	0,01	0,94
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,25	0,54	0,23	0,11	0,50
Dohadné účty aktivní	0,00	0,00	0,00	0,06	0,00
Jiné pohledávky	0,10	1,80	2,73	2,74	3,02
Krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	0,58	1,47	0,65	3,49	1,23
Peněžní prostředky v pokladně	0,24	0,50	0,08	0,11	0,11
Peněžní prostředky na účtech	0,35	0,97	0,57	3,38	1,12
Časové rozlišení aktiv	10,34	8,38	6,74	4,21	3,78
Náklady příštích období	9,12	7,99	6,00	4,03	3,85
Komplexní náklady příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Příjmy příštích období	1,22	0,39	0,73	0,17	-0,07

Příloha 9: Vertikální analýza pasiv společnosti v letech 2015-2019

(Zdroj: Výroční zprávy TOP TISK Obaly s.r.o./TOP PRINT Packaging s.r.o. 2015-2019)

	2015	2016	2017	2018	2019
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	14,15	25,71	5,90	9,58	12,64
Základní kapitál	0,11	0,14	0,18	0,16	0,18
Základní kapitál	0,11	0,14	0,18	0,16	0,18
Vlastní podíly (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Změny základního kapitálu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ážio a kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ážio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02
Ostatní rezervní fondy	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02
Statutární a ostatní fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	10,03	17,44	0,68	5,10	10,57
Nerozdělený zisk minulých let	10,55	17,44	0,71	5,16	10,48
Neuhrazená ztráta minulých let (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	-0,52	0,00	-0,03	-0,05	0,09
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	3,99	8,12	5,03	4,30	1,87
Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku (-)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cizí zdroje	85,70	74,02	94,12	90,27	90,03
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezerva na důchody a podobné závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezerva na daň z příjmů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky	85,70	74,02	94,12	90,27	87,30

Dlouhodobé závazky	34,49	16,66	14,46	7,53	2,91
Vydané dluhopisy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vyměnitelné dluhopisy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní dluhopisy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky k úvěrovým institucím	337,98	16,66	14,30	7,34	2,75
Dlouhodobé přijaté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky z obchodních vztahů	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé směnky k úhradě	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky - podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odložený daňový závazek	0,69	0,00	0,16	0,19	0,16
Závazky - ostatní	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky ke společníkům	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dohadné účty pasivní	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiné závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	51,21	57,36	79,66	82,73	84,39
Vydané dluhopisy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vyměnitelné dluhopisy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní dluhopisy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky k úvěrovým institucím	33,62	33,38	46,14	41,86	46,43
Krátkodobé přijaté zálohy	0,00	0,16	0,75	0,73	0,00
Závazky z obchodních vztahů	14,14	20,51	27,65	36,13	33,73
Krátkodobé směnky k úhradě	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky - podstatný vliv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky - ostatní	3,45	3,30	5,13	4,02	4,23
Závazky ke společníkům	0,02	0,03	0,34	0,13	0,03
Krátkodobé finanční výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky k zaměstnancům	0,81	1,26	2,46	1,93	2,32
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,88	0,71	1,16	1,05	1,26
Stát - daňové závazky a dotace	1,63	1,20	1,07	0,84	0,55
Dohadné účty pasivní	0,08	0,11	0,10	0,07	0,06
Jiné závazky	0,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení pasiv	0,16	0,27	-0,03	0,15	0,06
Výdaje příštích období	0,16	0,27	-0,03	0,15	0,06
Výnosy příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Příloha 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti v letech 2015-2019

(Zdroj: Výroční zprávy TOP TISK Obaly s.r.o./TOP PRINT Packaging s.r.o. 2015-2019)

	2015	2016	2017	2018	2019
Výnosy	100	100	100	100	100
Tržby z prodeje výrobků a služeb	93,67	83,04	90,87	97,83	98,48
Tržby za prodej zboží	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03
Ostatní provozní výnosy	4,50	15,55	7,62	2,24	1,37
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3,67	14,98	6,36	1,37	0,86
Tržby z prodeje materiálu	0,26	0,20	0,47	0,03	0,04
Jiné provozní výnosy	0,58	0,37	0,79	0,84	0,47
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výnosové úroky a podobné výnosy	0,44	0,32	0,23	0,06	0,06
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	0,44	0,32	0,23	0,06	0,06
Ostatní finanční výnosy	1,11	0,02	0,23	0,28	0,15
Náklady	100	100	100	100	100
Výkonová spotřeba	66,43	56,76	65,94	70,14	71,28
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02
Spotřeba materiálu a energie	47,80	43,01	45,18	45,95	44,96
Služby	18,61	13,74	20,73	24,17	26,31
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-0,27	-1,12	-1,07	0,45	0,09
Aktivace	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Osobní náklady	19,17	17,27	23,24	23,05	24,01
Mzdové náklady	14,23	12,63	17,17	17,03	17,81
Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	4,93	4,64	6,07	6,02	6,20
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4,58	4,02	5,59	5,52	5,70
Ostatní náklady	0,35	0,62	0,48	0,50	0,50
Úpravy hodnot v provozní oblasti	6,63	5,18	4,06	3,30	3,11
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6,83	5,32	4,01	3,33	3,15
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	6,83	5,32	4,01	3,33	3,15
Úpravy hodnot pohledávek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostatní provozní náklady	4,76	19,69	6,36	2,65	0,75
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	3,60	18,83	5,05	1,40	0,05
Zůstatková cena prodaného materiálu	0,00	0,14	0,15	0,07	0,04

Daně a poplatky	0,14	0,11	0,61	0,03	0,04
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Jiné provozní náklady	1,02	0,61	0,55	1,14	0,62
Nákladové úroky podobné náklady	1,87	0,99	0,24	0,64	0,68
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	1,87	0,99	0,56	0,64	0,68
Ostatní finanční náklady	1,14	0,11	0,16	0,23	0,17
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,43	1,13	0,98	0,75	0,26
Daň z příjmů splatná	1,24	1,83	0,78	0,72	0,29
Daň z příjmů odložená	0,19	-0,69	0,19	0,02	-0,02